

VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ – TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA PODNIKOHOSPODÁŘSKÁ

Benchmarking

Benchmarking

Student: Bc. Michaela Chlapíková

Vedoucí diplomové práce: Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.

Ostrava 2010

Zadání diplomové práce

Student: **Bc. Michaela Chlapíková**
Studijní program: **N6208 Ekonomika a management**
Studijní obor: **6208T020 Ekonomika podniku**
Specializace: **00 Ekonomika podniku**
Téma: **Benchmarking**
Benchmarking

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
 2. Teorie benchmarkingu a finanční analýzy
 3. Charakteristika hlavní společnosti
 4. Charakteristika společností vybraných pro srovnání
 5. Mezipodnikové srovnání vybraných podniků na základě finanční analýzy
 6. Interpretace výsledků mezipodnikového srovnání
 7. Závěr
- Seznam použité literatury
Seznam zkratk
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


- DVOŘÁČEK, J. *Audit podniku a jeho operací*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 165 s. ISBN 978-80-7179-809-5.
GRÜNWARD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
KARLÖF, B.; ÖSTBLÖM, S. *Benchmarking - Jak napodobit úspěšné*. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1995. 135 s. ISBN 80-85865-23-8.


Formální náležitosti a rozsah diplomové práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

Vedoucí diplomové práce: **Ing. Vlasta Humlová, Ph.D.**

Datum zadání: 20.11.2009
Datum odevzdání: 30.04.2010




prof. Ing. Zdeněk Mikoláš, CSc.
vedoucí katedry


prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová
děkanka fakulty

Místopřísežně prohlašuji, že jsem celou práci včetně všech příloh vypracovala samostatně.
Přílohy A, C, I dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnila.

V Ostravě dne 30. 4. 2010

.....

Obsah

1	Úvod	1
2	Teorie benchmarkingu a finanční analýzy	3
2.1	Teorie benchmarkingu	3
2.1.1	Podstata benchmarkingu	3
2.1.2	Využití benchmarkingu	4
2.1.3	Základní funkce a cíle benchmarkingu	5
2.1.4	Aspekty benchmarkingu	6
2.1.5	Kategorie benchmarkingu	6
2.1.6	Realizace benchmarkingu	7
2.1.7	Měření, ukazatele a srovnávání v benchmarkingu	10
2.1.8	Metody mezipodnikového srovnání	11
2.2	Teorie finanční analýzy	13
2.2.1	Předmět	14
2.2.2	Uživatelé	14
2.2.3	Zdroje informací	15
2.2.4	Základní cíle FA	18
2.2.5	Metody elementární analýzy	18
3	Charakteristika hlavní společnosti	36
4	Charakteristika společností vybraných pro srovnání	38
4.1	Charakteristika společnosti JJTrend s.r.o.	38
4.2	Charakteristika společnosti SMOOS s.r.o.	38
4.3	Charakteristika společnosti SAM Security, spol. s r.o.	39
4.4	Charakteristika společnosti INDUS – SECURITY, spol. s r.o.	39
4.5	Charakteristika společnosti PESTR, spol. s r.o.	40
4.6	Charakteristika společnosti BSBV, s.r.o.	40
5	Mezipodnikové srovnání vybraných podniků na základě finanční analýzy	41
5.1	Rozhodnutí, co podrobit metodě	41
5.2	Určení partnerů pro benchmarking	41
5.3	Shromáždění informací	41
5.4	Analýza	42
5.4.1	Ukazatele rentability	42
5.4.2	Ukazatele aktivity	55

5.4.3	Ukazatele zadluženosti.....	62
5.4.4	Ukazatele likvidity	68
5.4.5	Ukazatele zaměstnanců	72
5.4.6	Systém ukazatelů Du Pont	77
5.4.7	Bankrotní modely.....	78
5.4.8	Bonitní modely.....	83
5.5	Realizace.....	84
6	Interpretace výsledků mezipodnikového srovnání	85
7	Závěr.....	91
Seznam použité literatury		93
Seznam zkratk		
Prohlášení o využití výsledků diplomové práce		
Seznam příloh		

1 Úvod

Na Ekonomické fakultě Vysoké školy báňské – TUO studuji obor Ekonomika podniku. Tento obor jsem si zvolila již při studiu bakalářského programu, a protože mě zaujal nejen svými předměty, ale i vyššími nároky, které jsou zde na studenty kladeny, zvolila jsem si ho i jako obor navazujícího magisterského studia. Mohla bych jmenovat celou řadu předmětů, které mě směřovaly jak k tématu mé bakalářské práce „Hodnocení výkonnosti podniku“, tak k rozhodnutí tuto práci obohatit o další poznatky a navázat na ni diplomovou práci pod názvem „Benchmarking“. Mezi předměty, které mě vedly k tomuto výběru, patří např. Metody ekonomických rozborů či Investiční rozhodování a plánování. Jak jsem již konstatovala ve své bakalářské práci, tyto předměty i témata obou prací mě velice zajímají z důvodu možnosti opřít se o empirické údaje a na jejich základě stanovit objektivní výsledky a z nich vycházející možná opatření.

Bakalářská práce byla zaměřena především na finanční analýzu, která u nás existovala již před rokem 1989 pod názvem rozborů hospodaření. V dnešní době, kdy dochází ke stále silnějším konkurenčním tlakům, je význam těchto rozborů často nedoceněn. Finanční analýza ale nepodává žádné informace o postavení podniku na trhu. Je potřeba si uvědomit, že na současném trhu existuje široká konkurence, která se nás bezprostředně dotýká. Z tohoto důvodu je finanční analýza vlastní společnosti pouze základem pro zjištění skutečné situace, ve které se podnik nachází. Proto jsem se rozhodla zaměřit svou diplomovou práci na benchmarking, tzv. mezipodnikové srovnávání. To, že na základě provedených rozborů víme, jakou finanční pozici podnik má, nám nepomůže, pokud nevíme, jak jsou na tom konkurenti a jak si stojí naše firma vůči nim. To je možné zjistit právě pomocí mezipodnikového srovnávání. Úkolem této diplomové práce je nejprve provést analýzu finanční situace vybraných firem, určených pro srovnání. Důležitým předpokladem je, že se všechny firmy, které budou podrobeny těmto rozborům, nacházejí ve stejném oboru podnikání a mají podobné parametry. Na tento úkol navazuje vyhodnocení jednotlivých firem na základě provedené finanční analýzy každé z nich a následné vzájemné porovnání, kde hlavní firmou bude firma rozebíraná v bakalářské práci.

Hlavním cílem této diplomové práce je určit, v jaké pozici se firma nachází vůči konkurentům, identifikovat oblasti základní firmy, které se odchyľují od ostatních zvolených

firem, a navrhnout možná opatření pro zlepšení. Aby bylo dosaženo hlavního cíle, musí být stanoveny dílčí cíle. Pro určení, v jaké pozici se firma nachází, je potřeba provést:

- rozbor jednotlivých zvolených ukazatelů v rámci skupiny ukazatelů, souhrnné zhodnocení skupiny ukazatelů, celkové vyhodnocení finanční situace jednotlivých firem a celkové vyhodnocení finanční situace firem jako celku
- určit, které firmy jsou lepší než základní firma, zjistit příčiny odchylek firmy od ostatních, navrhnout možnosti, jak tyto oblasti zlepšit a přiblížit se konkurenci
- identifikovat, zda je možné vůbec tuto oblast ovlivnit a specifikovat a co je pro to potřeba udělat
- zjistit, jestli se jedná pouze o výjimečnou situaci a čím byla zapříčiněna, zda se dá očekávat, že v budoucnu už nenastane, a jestli je i v tomto případě nutné zavádět podpůrná opatření k tomu, aby se již tato odchylka od parametrů konkurence neopakovala
- v rámci několikaletého vývoje jednotlivých firem určit oblasti, které jsou dlouhodobě odchýleny od konkurence, a posoudit, v jaké míře tyto odchylky ovlivňují postavení podniku na trhu.

Dalším cílem je zaměřit se na to, jestli je podnik schopen řešit tuto situaci v rámci svých vlastních sil nebo bude potřebovat k vyřešení problému podporu veřejnosti, státu, jiných podniků atd.

Výsledkem benchmarkingu a celé této diplomové práce je návrh takových opatření, která by měla vést ke stabilnímu vývoji, jenž by odpovídal vývoji všech finančních stránek ostatních srovnávaných firem, či lepšímu, a zároveň by měla podniku pomoci zajistit vyšší efektivnost a také větší hospodárnost a stát se špičkovým podnikem na trhu.

2 Teorie benchmarkingu a finanční analýzy

V rámci této kapitoly budou samostatně rozebrány nejprve teorie benchmarkingu a poté teorie finanční analýzy. Toto spojení je záměrné, protože finanční analýzu lze považovat za jednu z metod sloužících k rozboru finanční stránky podniku, s možností následného využití právě pro mezipodnikové srovnávání.

2.1 Teorie benchmarkingu

Benchmarking je v současné době moderní a stále se rozvíjející metoda především v západních zemích. U nás jde o metodu, která je málo uplatňována, a to z důvodu dosud nedostatečných podmínek v podnicích. Ať už u nás nebo v západních zemích, jedná se o metodu, jež při správném užití nabízí velký vnitřní potenciál, který je důležitý pro zdokonalování firem. Tato metoda je pro zlepšování fungování firem ideální ze dvou základních důvodů. Zaprvé je přímo zaměřena na zvyšování jak operativní, tak strategické efektivnosti, což vystihuje skutečný obsah činnosti organizace. Zadruhé vede ke změně firemní kultury, a to prostřednictvím procesu osvojování si nových poznatků a zvyšování pracovních dovedností, kvalifikace a efektivnosti, což směřuje k trvalému procesu rozvoje.

2.1.1 Podstata benchmarkingu

„Benchmarking je soustavný, systematický proces zaměřující se na porovnávání vaší vlastní efektivnosti z hlediska produktivity, kvality a praxe se špičkovými společnostmi a organizacemi.“¹

Stejnou definici v rozšířené formě nabízí také Dvořáček (2005) *„Benchmarking je soustavný, systematický proces zaměřující se na porovnání vlastní efektivnosti z hlediska produktivity, kvality a praxe se špičkovými podniky a organizacemi. Je důležitý pro přežití podniku v konkurenčním boji.“²*

¹ KARLÖF, B.; ÖSTBLÖM, S. *Benchmarking – Jak napodobit úspěšné*. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1995. s. 7. ISBN 80-85865-23-8.

² DVOŘÁČEK, J. *Audit podniku a jeho operací*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. s. 62. ISBN 978-80-7179-809-5.

Pojem benchmarking je možné přeložit jako mezipodnikové srovnávání. V rámci této diplomové práce budou oba tyto pojmy brány jako synonyma. Benchmarking je metoda, která podniku pomáhá identifikovat operace, jež potřebují zdokonalit. Pak je nutno vyhledat jiné podniky, které uskutečňují podobné operace a dosahují v nich mimořádných výsledků. Poté je potřeba prozkoumat, jak to dělají. Na to vše navazuje proces zdokonalování, který je také součástí této metody.

Benchmarking zachycuje velký rozsah podstatných problémů. Vliv, který má na organizaci, je velmi výrazný. Je významný pro přežití společnosti v konkurenčním boji. V samotném benchmarkingu je velmi důležité stanovit si konkrétní kritéria, která chceme dosáhnout.

Mezipodnikové srovnávání se může zaměřovat na různé oblasti, v nichž by se firma chtěla stát podnikem „světové třídy“. Touto oblastí může být produkt, marketing, inovace a výzkum, finanční řízení nebo lidské zdroje.

2.1.2 Využití benchmarkingu

Benchmarking je metoda, která je vhodná pro měření výkonnosti, přeorientování firmy na výkonnostní organizaci a také ke stanovení, formulaci a realizaci strategie. Dále je důležitým nástrojem zdokonalování.

Efektivnost může společnost měřit pomocí výkazu zisků a ztráty, který skýtá oblast vhodnou pro zdokonalování jednotlivých funkcí a podfunkcí, jež ale není přesně vymezena. Předností benchmarkingu je, že se zaměřuje i na nekonkurenční články organizace a pomocí nich se snaží zvýšit efektivnost společnosti. Umožňuje organizaci dosáhnout úspěchu založeného na růstu vlastní výkonnosti. Tato metoda je použitelná také pro přeorientování k výkonnostní společnosti. V takové organizaci jsou důležití lidé, kteří jsou výkonnostně orientovaní. Takoví lidé kladou na první místo dobro firmy.

Tato metoda je velmi účinná ve všech stádiích stanovování, formulace a realizace strategie a také ke zdokonalování řízení a rozvoje organizace. Umožňuje zaměřovat se na daný úkol, což podporuje snahu o dosažení větší výkonnosti a lepších výsledků.

Benchmarking rozpoznává v organizaci celou řadu operací a procesů, které je třeba zdokonalit. Aby bylo možné tyto operace identifikovat, je důležitým krokem najít takové organizace, které uskutečňují podobné operace s obzvláště dobrými výsledky, a prozkoumat, jak to dělají. Samotný proces zdokonalování může být zahájen až poté.

Přestože využití mezipodnikového srovnávání je velice pozoruhodné, není to metoda, která by byla velmi často používaná. Existuje celá řada důvodů, proč tomu tak je. Například

- často jsou vlastní výsledky považovány za lepší než výsledky jiných firem
- vedení organizace se domnívá, že činnost, kterou vykonávají, je tak jedinečná, že není možné žádné smysluplné srovnání
- v organizaci se nachází příliš málo ambiciózních lidí.

V neposlední řadě analýza konkurentů spíše ukazuje, čeho dosáhla konkurence, a ne čeho by se mělo dosáhnout. Avšak benchmarking, pokud má sloužit ke změně, sice začíná analýzou konkurence, ale tou nekončí. Tato metoda je založena na aktivní účasti zainteresovaných manažerů.

2.1.3 Základní funkce a cíle benchmarkingu

Hlavní funkcí je snižovat a vyrovnávat rozdíly nebo vytvořit rozdíl ve vlastní prospěch a dosáhnout špičkového výsledku. Základem jsou snadno kvantifikovatelné faktory. Důležitým předpokladem je měřitelnost, protože vše, co lze změřit, je možné této metodě také podrobit. Velmi důležité také je, že benchmarking se provádí v organizacích, které si dokážou osvojovat nové poznatky, kde se všichni pracovníci po celou dobu učí nové věci.

„Benchmarking představuje postup, kterým jsou analyzovány operace a činnosti podniku s cílem identifikovat oblasti, které mohou přinést snížení nákladů a permanentní zdokonalování procesů“³

Existuje celá řada cílů benchmarkingu. Mezi tyto cíle můžeme zařadit udržení konkurenční výhody na příslušném trhu, používání nejlepších metod v daném oboru

³ DVOŘÁČEK, J. *Audit podniku a jeho operací*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. s. 69 ISBN 978-80-7179-809-5.

podnikání, zabezpečení budoucího přežití organizace nebo zabezpečení souladu s očekávanými potřebami zákazníka.

Benchmarking nesmí skončit pouhou analýzou vybraných ukazatelů, musí pokračovat v řešení problému, a to tak, jak je v rámci této metody možné. To je možné zajistit přístupem po etapách, který je u této metody doporučován. Nejdříve je vhodné začít ze široka a poté v případě potřeby přejít do takové hloubky, která nám umožní zdokonalit organizaci.

2.1.4 Aspekty benchmarkingu

Lze definovat tři aspekty - kvalitu, produktivitu a čas. Z hlediska měřitelnosti a využití ukazatelů je důležitý aspekt produktivity, v jehož rámci je možné využít vzorec Du Pont. Produktivita je zde vyjádřena pomocí návratnosti celkových aktiv. Vstupními veličinami u tohoto modelu jsou příjmy, náklady a kapitál dle Karlöf, Östblom (1995).

2.1.5 Kategorie benchmarkingu

Karlöf a Östblom (1995) rozlišují čtyři kategorie benchmarkingu: vnitřní, vnější, funkční a generický benchmarking.

2.1.5.1 Vnitřní (interní) benchmarking

Jedná se o srovnávání v rámci stejné organizace, např. mezi pobočkami či dceřinými společnostmi. Tato kategorie srovnání se využívá tehdy, má-li společnost hodně poboček, oddělení atd. V rámci firmy pak existují podobné operace, které mohou být srovnávány. Výhodou je, že analytici mají přímo přístup k informacím a údajům, které potřebují. I studie může být díky této výhodě díky ukončena dříve, protože nemusí být vynakládán ani čas ani úsilí na vyhledávání externích partnerů vhodných pro benchmarking. Další výhodou je možnost rychlého a velmi zásadního zlepšení v organizaci. Nevýhodou je, že lze jen obtížně najít nejlepší výkonnost ve vlastní organizaci. Výsledky interního benchmarkingu jsou zpravidla východiskem pro externí benchmarking.

2.1.5.2 Vnější (externí) benchmarking

U této kategorie srovnávání dochází k porovnávání podobných operací zpravidla u konkurentů, tedy firma srovnává své výsledky, operace atd. s výsledky, operacemi atd. nějaké jiné, podobné či stejné, organizace. Organizací určenou ke srovnání může být i přímý konkurent. Důležitým předpokladem je vysoký stupeň srovnatelnosti mezi organizacemi a funkcemi. Chybou může být zaměření se pouze na konkurenční faktory a ne na vyhledávání špičkové výkonnosti.

2.1.5.3 Funkční benchmarking

Jedná se o třetí kategorii, která je často považována za nejzajímavější. Dochází zde k srovnávání funkcí a postupů ve stejných odvětvích.

2.1.5.4 Generický benchmarking

Je poslední kategorií a porovnává procesy nezávisle na odvětví. Hledají se zde špičkové výkony všude, kde je to možné. Samotná studie může zahrnovat celou firemní činnost nebo její část. Také hloubka problému může být odlišná, může jít o ponoření se do hloubky nebo omezení se na obecnou úroveň.

2.1.6 Realizace benchmarkingu

Benchmarking je neustále se opakující proces, který je možné rozdělit do pěti etap. V žádné z těchto etap nesmí být podceněna energie, náročnost práce a tvůrčí myšlení, neboť to vše je pro tuto metodu nezbytné.

„Mezi etapy benchmarkingu patří:

- 1. rozhodnutí, co podrobit metodě,*
- 2. určení partnerů pro benchmarking,*
- 3. shromáždění informací,*
- 4. analýza,*

5. realizace v zájmu účinku.⁴

Popis jednotlivých etap vychází převážně z publikací Karlöf; Östblom (1995) a Dvořáček (2005).

2.1.6.1 Rozhodnutí, co podrobit metodě benchmarkingu

Výchozím krokem je určit, co nám má benchmarking poskytnout, a z těchto požadavků vycházet. Zaměření benchmarkingu může být různé (oceňování kvality zákazníkem, produktivita atd.). Podrobit této metodě lze jakýkoliv aspekt chování a výkonnosti organizace.

Cílem může být opět cokoliv, např. plánované snížení nákladů, výkonnostní orientace, nové myšlenky, zvýšení kvality aj. V této etapě musí být rozhodnuto také o úrovni detailizace (hloubky), na níž se budou firmy či pobočky srovnávat.

2.1.6.2 Určení partnerů pro benchmarking

Při výběru partnerů pro benchmarking by nemělo být pohlíženo jen na to, aby byli vynikající ve svém oboru, ale důležitá je i srovnatelnost s danou organizací. (Karlöf; Östblom, 1995). Obecně je nutné, aby srovnávané jednotky byly přibližně stejně velké, podnikaly ve stejném nebo příbuzném oboru činnosti, používaly shodnou nebo obdobnou technologii a zpracovávaly shodné nebo podobné suroviny, a aby ocenění majetku srovnávaných jednotek vycházelo ze stejných principů. (Synek, 2006)

Důležité je určit, jaká kategorie benchmarkingu (interní, externí, funkční) bude pro firmu nejvhodnější. Nelze však přesně říci, v jakém případě má být daná kategorie využita. Jednoduchý je výběr, nemá-li organizace žádnou pobočkovou strukturu. Interní benchmarking je vhodné zvolit, když má podnik dostatek svých informací a vedení se tato situace jeví jako lepší, než získávat data z vnějších zdrojů. Výhodou je, že se organizace vyhne problému podcenění srovnatelnosti. Navíc šance na úspěch je v interním benchmarkingu velmi vysoká. Co se týče externího benchmarkingu, není vůbec jednoduché nalézt vhodnou konkurenci, jak

⁴ KARLÖF, B.; ÖSTBLOM, S. *Benchmarking – Jak napodobit úspěšné*. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1995. s. 7. ISBN 80-85865-23-8.

by se mohlo zdát. Funkční benchmarking však umožňuje největší efektivnost. Je určitou formou externího benchmarkingu a výhodou je, že partnery pro tuto kategorii lze nalézt téměř všude.

Po rozhodnutí, kterou kategorii benchmarkingu firma zvolí, je zapotřebí v této etapě nalézt vhodného partnera pro tuto metodu. Hledání partnerů zahrnuje systematický průzkum různých zdrojů informací, počínaje psanými zprávami a osobními zkušenostmi ve vlastní organizaci a konče publikovanými zprávami a hromadnými sdělovacími prostředky. Pomoc při tomto hledání je možné nalézt i u poradců nebo informačních odborníků. Etapa hledání partnerů by měla vyvrcholit nalezením jedné či dvou společností vhodných ke srovnávání.

2.1.6.3 Shromáždění informací

Základem této etapy je především shromáždění důležitých kvantitativních a finančních údajů. Dále se může zajistit provozní dokumentace či různé postupy. Jde o pečlivé, systematické shromažďování informací. Pro shromažďování informací je nutné si stanovit spolehlivá a užitečná kritéria. Cílem je sběr takových informací, které jsou pro analýzu potřebné. Tuto fázi charakterizuje náročná, cílevědomá práce. V mnoha případech se nejedná o sběr dat pouze jedné společnosti vybrané pro benchmarking, ale více společností, a tím se sběr informací stává náročnějším.

2.1.6.4 Analýza

Tato etapa je velmi náročná, protože klade velké požadavky na tvůrčí myšlení a také na analytické schopnosti. Je nutné určit faktory, které jsou a které nejsou srovnatelné, a ty, které nelze ovlivnit.

Analýza je zaměřena na srovnání různých ukazatelů z hlediska zjištění rozdílů v různých oblastech. Je důležité prozkoumat, jak společnosti dosahují lepších výsledků. Tato etapa se nejdříve zabývá číselnými hodnotami a různými ukazateli. Hlavním krokem analýzy je prozkoumat rozdíl objevený na základě srovnatelných ukazatelů, s cílem zjistit a pochopit základní faktory, které objasňují tento rozdíl. Rozdíl může být negativní, když jsou výsledky konkurence lepší než organizace, neutrální, když nejsou žádné rozdíly mezi srovnávanými

organizacemi, anebo pozitivní, když jsou výsledky organizace lepší než u konkurence. Důležitý je také další postup a nalezení určitých závěrů, vycházejících z analýzy. Je potřeba učinit závěry, které umožní organizaci zlepšit výsledky.

2.1.6.5 Realizace v zájmu účinku

Tato etapa se zaměřuje na praktické zlepšování a rozvoj organizace a její přeorientování na výkonnostní podnik. Benchmarking se může hodnotit z hlediska úspěšnosti až poté, co se uskuteční praktické zlepšování a zhodnotí se dosažení požadovaných výsledků.

Cílem páté etapy je snížit rozdíly zjištěné v analytické etapě a dosáhnout hmatatelných výsledků zdokonalování. Etapa realizace je spojená s plánováním. Nejdříve je potřeba zvážit důsledky výsledků, propojit tyto výsledky s běžným firemním plánem, připravit plán uskutečnění změn a pak následuje realizace plánu. Je důležité podotknout, že benchmarking je opakující se proces. Plného účinku je možné dosáhnout pouze opakováním.

2.1.7 Měření, ukazatele a srovnávání v benchmarkingu

V této metodě by mělo být užíváno kvantitativní vyjádření, tedy hlavní faktory by měly být měřitelné, protože to umožňuje organizaci objektivně zjistit, co funguje a co nikoliv. Tato metoda je postavena na získávání a analýze kvantitativních, empirických dat. Samozřejmě se může jednat i o data kvalitativní.

Je nutné stanovit vhodné ukazatele, zpravidla takové, které již společnost užívá, a jsou tedy lehce zjištělné a známé. Množství užitých ukazatelů by nemělo být velké. Upřednostňuje se malý počet, ale takových ukazatelů, které odrážejí výkonnost organizace pravdivě. Samotné srovnání by mělo probíhat formou kvantitativního vyjádření, ale v současné době podniky často přistupují i k charakteristikám, které nejsou kvantitativně vyjádřeny, viz Dvořáček (2005).

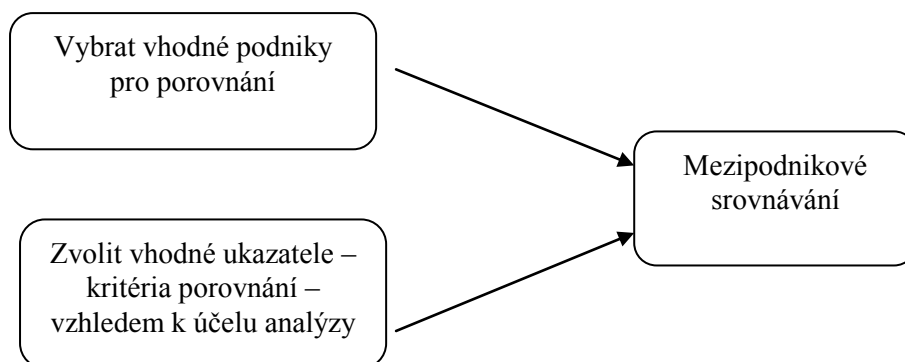
Kromě finanční výkonnosti lze měřit i nefinanční výkonnost, např. zákaznickou věrnost, spokojenost zaměstnanců a jiné charakteristiky, které nejsou finanční, ale tyto organizace věří, že se v konečném důsledku odrazí v ziskovosti.

Vypočítat pouze ukazatele není dostačující, je potřeba tento výpočet doplnit vhodným srovnáváním. Tím je možné získat skutečný obraz hospodaření a finančního zdraví firmy. Hodnoty je možné srovnávat různými způsoby, např. se standardy, v čase, v prostoru. V prostoru je možné využít srovnávání s odvětvovými standardy nebo konkurencí. Srovnávání se standardy zahrnuje srovnávání vypočtených hodnot s doporučenými čísly. Srovnávání v čase zahrnuje porovnávání hodnot v řadě za několik období. Slouží k rozpoznání toho, jakým směrem se firma ubírá. Při srovnání s konkurentem musíme brát v úvahu, které ukazatele chceme maximalizovat a které minimalizovat, některé hodnoty nejsou žádoucí ani vysoké ani nízké. Přehled jednotlivých doporučených hodnot ukazatelů je součástí Přílohy A. Pro srovnávání s konkurentem by měly být užívány poměrové ukazatele, hodnotové nebo souhrnné, zpravidla nejsou preferovány ukazatele absolutní. Pro mezipodnikové srovnání je důležitý výběr ukazatelů, tzn., že nesmí být upřednostňována jedna skupina ukazatelů před druhou, skladba ukazatelů by měla být vyvážená a měla by mít i vypovídací schopnost např. pro specifický obor podnikání.

2.1.8 Metody mezipodnikového srovnání

Před zahájením mezipodnikového srovnání je potřeba stanovit si kritéria pro rozlišování podniků a zároveň si stanovit, které podniky budou do srovnávání zahrnuty. Důležitá je podobnost podniků. Základní postup mezipodnikového srovnání je znázorněn na obr. 1.1.8.1.

Obr. 1.1.8.1 Základní postup mezipodnikového srovnání



Zdroj: KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.

Po výběru podniků a zvolení kritérií je potřeba si vybrat metodu mezipodnikového srovnávání. V rámci mezipodnikového srovnávání rozlišujeme jednorozměrné a vícerozměrné metody, které jsou blíže popsány v publikacích Kislingerová; Hnilica (2005) a Synek (2006).

2.1.8.1 Jednorozměrné metody

Je to nejpoužívanější metoda, kdy dochází k porovnávání na základě kritérií, jako jsou EBIT, počet zaměstnanců či poměrové ukazatele atd. Tyto metody jsou zpravidla postačující a umožňují stanovit postavení podniku v rámci konkurence. Pro lepší orientaci v postavení jednotlivých podniků je žádoucí sestavit pořadí podniků podle více ukazatelů najednou.

2.1.8.2 Vícerozměrné metody

Vícerozměrné metody slouží ke „komplexnějšímu“ stanovení pořadí podniku, které není založené pouze na jednom kritériu. Cílem je stanovit pořadí podniků podle více kritérií. Pro zobrazení můžeme využít např. matici. Po jejím sestavení můžeme zvolit metodu mezipodnikového srovnání. Mezi tyto metody můžeme zařadit metodu jednoduchého součtu pořadí, jednoduchého podílu, bodovací, normované proměnné či vzdálenosti od fiktivního objektu.

Pro potřeby této diplomové práce bude dále popsána, a v aplikační části využita, pouze metoda jednoduchého součtu pořadí.

2.1.8.2.1 Metoda jednoduchého součtu pořadí

V rámci této metody je potřeba nejdříve seřadit vybrané firmy podle různých ukazatelů, a to tak, že podnik, který má nejlepší hodnotu, dostane nejvyšší pořadí (s tím je možné pracovat jako s přidělenými body), následující o jedno nižší atd. Poté je potřeba vypočítat kritériální ukazatel, který dostaneme jako součet jednotlivých pořadí za danou firmu. Ta firma, jež dosáhne nejvyšší hodnoty kritériálního ukazatele, je hodnocena jako nejlepší. Nesmí zde být opomenuto to, že u některých ukazatelů je preferována vyšší hodnota před nižší a naopak.

Protože se budu v praktické části zabývat pouze jednou oblastí benchmarkingu (finančním řízením) a budu užívat kvantitativní ukazatele, budu se v další teoretické části věnovat finanční analýze, která je jednou z metod, využívaných ve čtvrté etapě benchmarkingu, jež nese název „Analýza“.

2.2 Teorie finanční analýzy

„Finanční analýza je soubor činností, jejímž cílem je zjistit a komplexně vyhodnotit finanční situaci podniku.“⁵

Finanční analýza slouží k hodnocení a řízení finanční stránky podniku a poskytuje znalostní základnu o finanční stabilitě, likviditě a rentabilitě podniku. Odráží finanční výkonnost a zdraví podniku, plynoucí z činnosti, kterou podnik vykonává. Cílem finanční analýzy není jen zjištění momentálního stavu, ale také vývojových tendencí v čase. Důležité je také porovnání s konkurenty v oboru nebo se standardy a zajištění stability i potenciálu dalšího rozvoje. Zpravidla se můžeme setkat s finanční analýzou ve dvou pojetích, a to v užším a širším. V užším pojetí se finanční analýza zaměřuje pouze na minulost a zabývá se rozбором účetních výkazů, které jsou zde základním informačním zdrojem. V tomto pojetí se můžeme setkat s analýzou výnosnosti, analýzou rizik ztráty, analýzou finanční stability a finančního chování. Finanční analýza v užším pojetí je především informačním zdrojem pro její uživatele. Na rozdíl od tohoto pojetí, je pojetí v širším smyslu zaměřeno na predikci budoucího vývoje. Vychází z analýzy účetních výkazů, ale ta je zaměřena především na předpověď vývoje podniku v následujícím období. (Grünwald; Holečková, 2004)

První zmínka o finanční analýze pochází z USA. Nejprve využívala pouze absolutní ukazatele, které sloužily ke znázornění změn, později sloužila k hodnocení úvěrové schopnosti podniků. Zájem o likviditu a hodnocení schopnosti podniku přežít nabyl na významu během hospodářské krize, která proběhla v 30. letech. Dalším vývojovým stádiem finanční analýzy bylo její rozšíření také na oblast rentability. USA je také původcem srovnávání ukazatelů v rámci odvětví či za jednotlivé podniky. Původní název pro tuto analýzu byl bilanční analýza nebo bilanční kritika a pocházel z Německa. U nás byla určitá obměna finanční analýzy již před rokem 1989 skryta pod názvem rozbor hospodaření, poté

⁵ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. s. 149. ISBN 978-80-247-2424-9.

byl zaveden název finanční analýza, který byl přejat z anglického pojmu financial analysis. Avšak i mezi těmito dvěma názvy můžeme pozorovat rozdíl, a to v obsahu (kontrola plnění úkolů plánu byla obohacena o ekonomickou efektivnost a firmy si samy stanoví své cíle, které poté podléhají kontrole splnění). Finanční analýza je tedy zaměřena na interpretaci finančních informací hlavně při posuzování výkonnosti a také perspektivy podniku. (Grünwald; Holečková, 2004)

2.2.1 Předmět

Obecně lze říci, že finanční analýza propojuje dva nástroje podnikového řízení, účetnictví a finanční řízení podniku. Účetnictví poskytuje informace pro finanční rozhodování. K tomu zpravidla využívá základních finančních výkazů (rozvahu, výkaz zisku a ztráty a cash-flow). Avšak účetnictví nemá vypovídací schopnost o finanční situaci podniku a vůbec ne o jeho slabých a silných stránkách, trendech, hrozcích nebezpečích či celkové kvalitě hospodaření. K tomu všemu slouží právě finanční analýza. Finanční analýza slouží k poměřování získaných údajů, umožňuje zkvalitnit jejich vypovídací schopnost a stanovit závěry o celkovém hospodaření a finanční i majetkové situaci podniku, a na tomhle základě přijmout možná opatření či učinit rozhodnutí.

„Finanční analýza představuje ohodnocení minulosti a současnosti a doporučení vhodných řešení do předpokládané budoucnosti finančního hospodaření podniku.“⁶

Cílem finanční analýzy není jen určit finanční zdraví podniku, ale hlavně najít jeho slabá místa, která signalizují možný problém. Konečným výstupem finanční analýzy je komplexní zhodnocení finanční situace podniku. (Grünwald; Holečková, 2004)

2.2.2 Uživatelé

Podnik se v rámci své činnosti střetává s celou řadou subjektů (akcionáři, věřitelé, externí uživatelé, podnikoví manažeři atd.). Ti všichni jsou uživateli finanční analýzy a každý z nich sleduje své specifické zájmy a zajímá ho jiná oblast finanční analýzy. (Grünwald; Holečková, 2004)

⁶ GRÜN WALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 182 s. 4. ISBN 80-245-0684-X.

Z hlediska uživatelů rozlišujeme dvě oblasti finanční analýzy, a to interní a externí. Toto rozdělení vychází z toho, kdo provádí a kdo potřebuje finanční analýzu. Manažeři využívají především informací poskytovaných finančním účetnictvím, a to zejména pro dlouhodobé či operativní finanční řízení podniku. Investoři, akcionáři a vlastníci využívají finanční analýzu ze dvou důvodů – investičního a kontrolního. Informace jim slouží především při rozhodování o budoucích investicích, pro zjištění stability a likvidity podniku atd. Banky a věřitelé se zajímají o výsledky finanční analýzy kvůli zjištění bonity dlužníka, pro rozhodnutí o poskytnutí úvěru. Důležitým ukazatelem pro tuto skupinu uživatelů je rentabilita, která informuje o schopnosti podniku vytvářet zisk, a tedy i schopnosti splácet nově požadované úvěry a úroky. Další důležitou skupinou uživatelů jsou dodavatelé a odběratelé, kteří se zajímají především o krátkodobou prosperitu. Mezi další uživatele pak patří např. zaměstnanci, stát a jeho orgány, analytici, daňoví poradci, oceňovatelé podniku, burzovní makléři, odborové svazy, novináři, univerzity atd., které podnik z hlediska finančního řízení zajímá nepochybně také. Existuje tedy celá řada zájemců o finanční analýzu.

2.2.3 Zdroje informací

Pro provedení finanční analýzy jsou potřeba informační zdroje. Mezi základní informační zdroje, které jsou používány při finanční analýze, patří účetní závěrka podniku, kam řadíme rozvahu, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow. Dalšími informačními zdroji jsou informace o vlastnících, produktech, technologiích, dodavatelích a odběratelích a struktuře a počtu zaměstnanců. Je možné také použít doplňující údaje, jakými mohou být zprávy o celkové situaci na trzích (finančních, produktů, materiálu, práce atd.) a informace statistického charakteru, které lze získat z odborného tisku nebo přímo ze státem zpracovaných statistik a z oborových komor.

2.2.3.1 Rozvaha

Základním účetním výkazem je rozvaha. Z rozvahy jsou odvozeny ostatní výkazy, které umožňují detailnější sledování ekonomických charakteristik. Rozvaha je stavovým výkazem (veličiny jsou zjišťovány k určitému časovému okamžiku), který zachycuje na jedné straně stav majetku podniku (aktiv) a na druhé straně stav zdrojů jeho krytí (pasiv).

Rozvaha vychází ze základní bilanční rovnice, která vyjadřuje rovnost aktiv a pasiv, jejíž tvar je: $\Sigma \text{AKTIVA} = \Sigma \text{PASIVA}$.

Aktiva

Aktiva členíme na dvě části, a to stálá aktiva (dlouhodobá, fixní) a oběžná aktiva (krátkodobá), jež představují majetek, který se spotřebovává obvykle najednou a nenachází se v podniku déle než jeden rok. Podrobnější členění je možné nalézt v publikaci Dluhošová (2006).

Pasiva

Pasiva členíme dle vlastnictví zdrojů na vlastní zdroje a cizí zdroje. Podrobnější členění je opět možné nalézt v literatuře Dluhošová (2006).

2.2.3.2 Výkaz zisku a ztráty

Výkaz zisku a ztráty slouží ke zjištění způsobu tvorby jednotlivých složek výsledku hospodaření. Jeho základ tvoří náklady a výnosy za běžné období a samotnou podstatu lze vyjádřit vztahem:

$$\text{VÝNOSY} - \text{NÁKLADY} = \text{VÝSLEDEK HOSPODAŘENÍ.}$$

Náklady

Náklady je možné charakterizovat jako spotřebu výrobních činitelů v peněžním vyjádření. S každým vznikem nákladů je spojen úbytek majetku podniku, který je vykazován v rozvaze.

Výnosy

Výnosy vznikají z provozování podniku, jsou vyjádřeny pomocí finanční částky, kterou představuje nárok na základě např. prodeje zboží či služby.

2.2.3.3 Výkaz cash flow (CF)

Tento výkaz si klade za cíl objasnit faktory, které mají hlavní vliv na příjmy a výdaje hotovosti, a je vždy zjišťován k určitému okamžiku. Znázorňuje tedy přítok a odtok hotovosti za určité časové období. Na rozdíl od zisku CF vyjadřuje reálnou a nijak nezkreslenou skutečnost. V rámci výkazu cash flow rozeznáme tři CF, a to z provozní činnosti, investiční činnosti a finanční činnosti. Podrobnější vysvětlení těchto pojmů je možné nalézt v publikaci Dluhošová (2006).

CF je možné vyjádřit také ve zjednodušené podobě, která má tvar:
$$\text{POČÁTEČNÍ STAV PP} + \text{CF z provozní činnosti} + \text{CF z investiční činnosti} + \text{CF z finanční činnosti} = \text{Konečný stav peněžních prostředků}$$

„Význam výkazu CF spočívá především v tom, že umožňuje získat přehled o finančních a investičních procesech v příslušném účetním období v jejich vzájemné souvislosti, finanční situaci podniku se zaměřením na likviditu, solventnost a jejich vývoj v účetním období.“⁷

2.2.3.4 Vzájemné vazby mezi účetními výkazy

Rozvaha, výkaz zisku a ztráty a výkaz cash flow tvoří tzv. tří-bilanční systém. Rozvaha je v tomto systému považována za souhrnný účetní výkaz, který zobrazuje pomocí bilance stav majetku podniku a zdrojů jeho krytí. Souhrnným výkazem nákladů a výnosů je výkaz zisku a ztráty. Podstatný rozdíl mezi těmito dvěma výkazy spočívá v povaze výsledku hospodaření. Rozvaha pracuje s absolutní velikostí výsledku hospodaření, výkaz zisku a ztráty vysvětluje způsob jeho vzniku. Rozvaha však není propojena jen s výkazem zisku a ztráty, ale také s výkazem CF, a to prostřednictvím peněžních prostředků, protože ty jsou v rozvaze evidovány v absolutní hodnotě na straně aktiv a jejich pohyb je vysvětlen výkazem CF. (Dluhošová, 2006).

⁷ DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční rozhodování a řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. s. 51. ISBN 80-86119-58-0.

2.2.4 Základní cíle FA

V rámci finanční analýzy je možné pozorovat celou řadu cílů. Mezi tyto cíle patří především informace o rentabilitě podniku, platební schopnosti neboli krátkodobé likviditě podniku a hospodářské i finanční stabilitě, tedy dlouhodobé solventnosti podniku.

Aby byly tyto cíle splněny, zaměřuje se FA právě na rozbor těchto skupin. Údaje pro výpočty je možné zjistit z účetních výkazů. Avšak výsledky těchto výpočtů není možné se striktně řídit, platí zde obecná zásada, že výsledky slouží pouze jako určité vodítko pro učinění různých rozhodnutí. (Grünwald; Holečková, 2007)

2.2.5 Metody elementární analýzy

Základním stavebním kamenem finanční analýzy jsou ukazatele. Těmito ukazateli jsou buď položky účetních výkazů a dalších zdrojů nebo čísla, která jsou z těchto výkazů odvozena. (Růčková, 2007)

Standardní členění ukazatelů

Zpravidla členíme ukazatele na absolutní, rozdílové a poměrové.

Absolutní ukazatele

Jedná se o ukazatele, které posuzují hodnoty jednotlivých položek základních účetních výkazů. Nejedná se však o žádnou matematickou metodu, což je podstatným omezením těchto ukazatelů.

Rozdílové ukazatele

Jedná se o rozdíl dvou položek, a to určité položky aktiv a určité položky pasiv. Využívají se pro řízení oběžných aktiv, tedy i řízení likvidity.

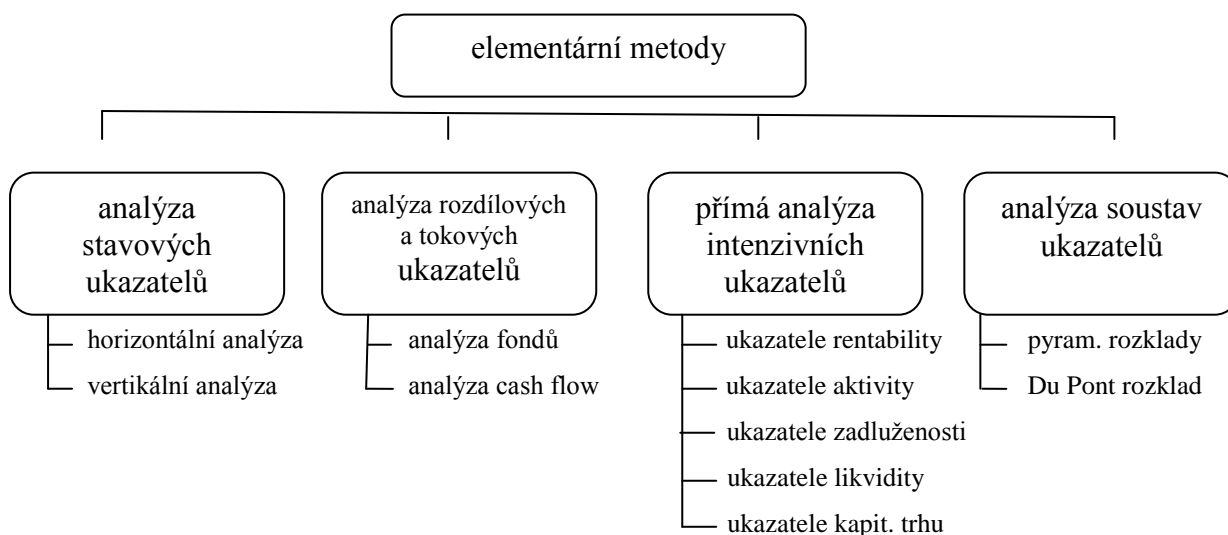
Poměrové ukazatele

Tato skupina je nejpočetnější a nejpoužívanější. Poměrové ukazatele vyjadřují podíl dvou položek základních výkazů. Tyto ukazatele je možno využít pro časová srovnání a průřezové a srovnávací analýzy.

Ukazatele je možné členit dle různých hledisek. Další hledisko umožňuje členit ukazatele na extenzivní (objemové) a intenzivní (relativní). Extenzivní a intenzivní ukazatele představují skupinu ukazatelů, která se dále člení podrobněji. Mezi extenzivní ukazatele patří stavové, tokové, rozdílové a nefinanční ukazatele. Extenzivní ukazatele jsou ukazatele rozsahu a využívají objemových jednotek. Mezi intenzivní ukazatele patří stejnorodé a různorodé ukazatele. Na rozdíl od extenzivních ukazatelů intenzivní ukazatele definují míru, s jakou jsou využívány zdroje.

V rámci elementárních metod lze rozlišovat několik skupin, které jsou schematicky zobrazené v obr. 1.2.5.1. Tyto skupiny slouží komplexně k finančnímu rozboru hospodaření podniku.

Obr. 1.2.5.1 Elementární metody



Zdroj: RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. s. 44. ISBN 978-80-247-1386-1.

Podobné členění uvádí také Scholleová (2008) a Kalouda (2009). Mezi techniky uplatňované při finanční analýze patří:

- horizontální a vertikální analýza,
- poměrová analýza,
- soustavy ukazatelů,
- souhrnné ukazatele finančního zdraví,

- ukazatel EVA,
- srovnávání.

Poměrová analýza zahrnuje ukazatele rentability, aktivity, likvidity, zadluženosti, kapitálového trhu a produktivity.

Existuje celá řada technik finanční analýzy, které obsahují stovky různých ukazatelů. Při využívání finanční analýzy nejde o maximalizaci množství ukazatelů, ale o podklady pro další rozhodování, které jsou jednoduché a transparentní.

2.2.5.1 Horizontální a vertikální analýza účetních výkazů

Horizontální analýza rozebírá položky účetních výkazů z časového hlediska. Zkoumá časové změny absolutních ukazatelů, slouží k hodnocení stability a síly vývoje, odpovídá na otázku, jak se mění příslušná položka v čase. Časovým úsekem pro srovnávání může být rok nebo i dvě po sobě jdoucí období. Je však nutné brát ohled na tvorbu dostatečně dlouhých časových řad, což vede k méně nepřesnostem při vyhodnocování výsledků a jejich interpretaci. U této analýzy je možné si zvolit techniku porovnávání, a to buď podílovou analýzu, nebo rozdílovou analýzu. Pro menší podniky je doporučována rozdílová analýza, pro větší podniky podílová analýza, protože rozdílová analýza ve velkých číslech ztrácí přehlednost z hlediska vývoje v čase.

Vnitřní strukturou absolutních ukazatelů se zabývá vertikální analýza. Je zaměřena na poměrování jednotlivých položek účetních výkazů k celkovým aktivům či pasivům. Odpovídá zpravidla na dvě otázky: Mění se při vývoji firmy vzájemné vztahy jednotlivých položek? Dochází k nějakému vývoji struktury majetku, kapitálu a tvorby zisku nebo je stabilní?

2.2.5.2 Poměrová analýza

Poměrová analýza je často považována za základní nástroj FA. Poměrové ukazatele vyjadřují poměr dvou hodnot pocházejících z účetních výkazů. Důležitý je samotný výběr vhodného poměrového ukazatele, neboť každý ukazatel má jinou vypovídací schopnost a je třeba si uvědomit, co je potřeba zkoumat a pro jaké rozhodnutí mají být výsledky využity. Na

základě ukazatelů, kterých existuje celá řada, je možné si vytvořit představu o finanční situaci daného podniku. Zpravidla rozdělujeme poměrové ukazatele do pěti skupin (rentability, likvidity, aktivity, zadluženosti a kapitálového trhu), které jsou považovány za stejně důležité a rovnocenné. Pro potřeby této diplomové práce budou dále rozebrány pouze první čtyři skupiny. Jako doplněk jsou do této kapitoly zařazeny také ukazatele zaměstnanců. Převážná část vzorců, na které je v této kapitole odkazováno, vychází z publikace Valach (1999) a jsou součástí Přílohy B. Při popisu jednotlivých ukazatelů je čerpáno většinou z publikací Dluhošová (2006), Valach a kol. (1999), Pavlíková; Chudý; Dvořák (1998); Růčková (2007) a Scholleová (2008).

2.2.5.2.1 Ukazatele rentability

Tyto ukazatele nám říkají, jak je podnik schopen vytvářet zisk z investovaného kapitálu. Slouží k hodnocení celkové efektivity. S pojmem rentabilita se můžeme setkat ještě pod názvem výnosnost vloženého kapitálu. Tento ukazatel vychází ze základního kritéria, a to ziskovosti, ale sám o sobě má pouze malou vypovídací schopnost. Můžeme se setkat s ukazateli, ve kterých je zisk porovnáván s jinou hodnotou, jako je např. vložený kapitál. Na základě vloženého kapitálu rozlišujeme tři ukazatele rentability:

- rentabilitu celkového kapitálu (rentabilita aktiv),
- rentabilitu vlastního kapitálu,
- rentabilitu dlouhodobě investovaného kapitálu.

Pro potřeby skupiny ukazatelů rentability rozlišujeme tři druhy zisku. Může být použit EBDIT, což je zisk před odečtením odpisů, úroků a daní, EBIT, který vyjadřuje zisk před odečtením úroků a daní, EBT, tedy zisk před zdaněním, nebo EAT, který znamená zisk po zdanění. Čím je tento ukazatel vyšší, tím lépe podnik hospodaří se svým kapitálem a majetkem. Avšak neexistují doporučené hodnoty.

Rentabilita celkového kapitálu (ROA – Return on Assets)

Jedná se o základní ukazatel rentability, který poměří zisk k celkovým vloženým prostředkům, bez ohledu na způsob financování. Tento ukazatel je možné použít pro měření souhrnné efektivity. Informuje o tom, kolik je schopen podnik vydělat se všemi prostředky, jež má k dispozici. Pro samotný výpočet tohoto ukazatele se využívá EBIT. Hlavním důvodem pro použití této formy zisku je porovnání toho, co společnost vydělala, s tím, s čím hospodařila.

V rámci reálnosti lze tento ukazatel považovat za nereálný, pokud pracuje s formou zisku EBIT, viz vzorec 1. Tento ukazatel pak informuje o rentabilitě v případě neexistence daně ze zisku. Avšak takto vypočtený ukazatel je možné využít k porovnání podniků, které mají rozdílné daňové podmínky.

Tento ukazatel může nabýt také podoby, kdy je využit poměr zisku po zdanění a zdanění úroků k celkovým aktivům, viz vzorec 2. Tato forma ukazatele je užívána daleko častěji. Pracuje nejen s čistým ziskem, který slouží jako odměna akcionářům, ale i s úrokem, což je odměna věřitelům za jejich půjčený kapitál. Výhodou této podoby je, že umožňuje srovnatelnost podniků, které mají různý podíl cizích zdrojů, a zde je skryta jeho nezávislost na charakteru zdrojů financování.

V různých publikacích se můžeme setkat i se zjednodušenou formou ukazatele rentability, který je vyjádřen jako poměr čistého zisku k celkovým aktivům, viz vzorec 3. Jiným názvem pro tento ukazatel je výnosnost na aktiva. Vyjadřuje, jak jsou využívána celá aktiva k uspokojení vlastníků.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)

Tento ukazatel je vhodný pro mezipodnikové srovnání a informuje o výnosnosti dlouhodobých zdrojů. Umožňuje zhodnotit, jak je společnost schopna odměnit poskytovatele prostředků a přilákat nové investory. U tohoto ukazatele je upřednostňován čistý zisk před vyplacením dividend prioritním akcionářům, viz vzorec 4. Co se týče úroků, pracuje se zde pouze s úroky splatnými dlouhodobým věřitelům a zároveň dochází k odečtení úroků z krátkodobých půjček.

Rentabilita vlastního kapitálu (ROE – Return on Equity)

Vyjadřuje, kolik čistého zisku připadá na jednu korunu investovaného kapitálu. Slouží jako informační zdroj pro investory, umožňuje jim zjistit, zda je podnik schopen jejich kapitál zhodnotit v dostatečné míře, která odpovídá riziku investic. Velikost zhodnocení vlastního kapitálu by měla pokrýt obvyklou výnosovou míru a rizikovou prémii. V případě, že hodnota tohoto ukazatele je stejná jako výnosnost cenných papírů státu či nižší, pak se tento podnik stává pro investory neatraktivním. Tento ukazatel, viz vzorec 5, roste při zlepšení výsledku hospodaření, zmenšení podílu vlastního kapitálu ve firmě atd. Na ukazatele ROA a ROE lze

nahlížet jako na alternativní. Vzájemné vazby je možné znázornit pomocí Du Pont pyramidového rozkladu rentability. Trendem je zde rostoucí hodnota.

Rentabilita tržeb (ROS – Return on Sales)

Uvádí, jak je podnik schopen tvořit zisk z jedné koruny tržeb, což vyjadřuje vzorec 6. Tento ukazatel je možné použít jak pro srovnávání v čase, tak při mezipodnikovém srovnání. Umožňuje posoudit, jak je firma vedena, zda dobře či chybně. V případě špatného vývoje tohoto ukazatele lze předpokládat negativní vývoj i v ostatních ukazatelích. Dobrou práci managementu nám signalizuje střední úroveň, což informuje i o dobré pověsti firmy na trhu. Vysoká úroveň udává nadprůměrnou úroveň firmy a naopak nízká úroveň nám říká, že je firma vedena špatně. V rámci tohoto ukazatele je upřednostňována vyšší hodnota.

Rentabilita nákladů

Zhodnocení celkových nákladů, je tím vyšší, čím je vyšší tento ukazatel, viz vzorec 7, tím je vyšší i procento zisku. Je vhodný pro časové srovnávání.

2.2.5.2 Ukazatele aktivity

Vyjadřují schopnost podniku využít jeho majetkových částí, slouží k hodnocení vázanosti kapitálu v různých formách aktiv (krátkodobých i dlouhodobých). Umožňují posoudit, zda nemá podnik přebytečné kapacity nebo jich nemá málo, což by mohlo překážet možnostem růstu. Identifikují, jak podnik hospodaří se svými aktivy a jejich složkami a jaký má toto hospodaření vliv na výnosnost a likviditu. Zpravidla existují dva typy ukazatelů aktivity, a to počet obrátů a doba obrátu. Ukazatele obratovosti vypovídají o počtu obrátek za určité období. Čím je vyšší počet obrátek, tím je doba vázanosti majetku kratší, a tím dochází i ke zvýšení zisku. Ukazatele doby obrátu informují o tom, jak dlouho trvá jedna obrátka majetku. Cílem je co nejkratší doba a s tím spjaté zvýšení počtu obrátek.

Při výpočtu ukazatelů aktivity se pak vychází z obecných vzorců, které jsou součástí seznamu vzorců pod číslem 8 a 9.

Rychlost obrátu celkových aktiv (Total Assets Turnover Ratio)

Tento ukazatel, vyjádřený vzorcem 10, informuje o tom, kolikrát se celková aktiva obrátí za rok. Jedná se o komplexní ukazatel. Jeho hodnota by měla být minimálně na úrovni

hodnoty 1, čím je však vyšší, tím využívá podnik majetek efektivněji. Tento ukazatel je vhodný pro mezipodnikové srovnání.

Doba obratu aktiv

Vyjadřuje časový úsek, za který dojde k obratu celkových aktiv ve vztahu k tržbám, viz vzorec 11. Upřednostňuje se nejkratší doba obratu.

Rychlost obratu zásob (Inventory Turnover Ratio)

Udává, kolikrát za časové období se transformují zásoby v oběžný majetek přes prodej hotových výrobků až po zpětný nákup zásob. Tuto vazbu vyjadřuje vzorec 12. K výpočtu se doporučuje použít průměrný stav zásob za období, čímž dochází k vyloučení statického charakteru položek zásob.

Doba obratu zásob (Inventory Turnover)

Tento ukazatel, viz vzorec 13, je alternativou ukazatele obratu zásob. Na rozdíl od tohoto ukazatele informuje o počtu dnů vázanosti zásob v podniku.

Rychlost obratu pohledávek

Udává, jak rychle je podnik schopen přeměnit pohledávky v peněžní prostředky. Tento vztah je zakomponován ve vzorci 14.

Doba splatnosti pohledávek (Average Collection Period)

Informuje o tom, za jak dlouho bude firmě zapláceno za prodané výrobky, což je možné zjistit pomocí vzorce 15. Podává informace o strategii řízení pohledávek. Zpravidla se jedná o obchodní úvěr, který poskytuje firma svým odběratelům jako překlenutí doby mezi předáním výrobku a jeho zaplacením.

Rychlost obratu závazků

Udává, jak rychle se podniku vrátí peněžní prostředky vázané v závazcích, viz vzorec 16.

Doba splatnosti závazků (Creditors Payment Period)

U tohoto ukazatele, který je vyjádřen vztahem ve vzorci 17, se firma nachází v opačné situaci oproti předešlému ukazateli doby splatnosti pohledávek. Zde poskytuje firmě obchodní

úvěr dodavatel, jako překlenutí doby od převzetí výrobku firmou až po jeho zaplacení dodavateli. Ukazatel udává počet dnů v tomto období. Udává, jak rychle je podnik schopen splácet své závazky. Důležitým pravidlem je, že doba splatnosti pohledávek musí být kratší než doba splatnosti závazků. Hodnota ukazatele je velice důležitá pro věřitele, protože je dostatečně informuje o schopnosti podniku dodržovat svou obchodně úvěrovou politiku.

Ukazatele závazků a pohledávek úzce souvisejí s ukazateli likvidity, protože tyto ukazatele se nám mohou i negativním způsobem promítnout do platební schopnosti podniku.

Pravidlo solventnosti

Pravidlo solventnosti říká, že doba obratu pohledávek musí být kratší než doba obratu závazků.

2.2.5.2.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatele zadluženosti slouží k porovnávání cizích a vlastních zdrojů a také se zaměřují na schopnost podniku hradit náklady dluhu. Pod pojmem zadluženost se skrývá to, že podnik ke svému financování používá cizí zdroje. Tato skupina ukazatelů se užívá při analýze finanční struktury firem. Co se týče finanční struktury, existuje zásada, že velikost vlastního kapitálu by měla být větší než velikost cizího kapitálu (ten je totiž nutné splatit). K tomuto účelu slouží celá řada ukazatelů, z nichž většina využívá údajů z rozvahy, protože tato analýza zkoumá, v jaké míře jsou aktiva podniku financována z cizích zdrojů. Cizí zdroje mají podstatný vliv na výnosnost kapitálu akcionářů a riziko. Tyto dvě veličiny jsou velmi důležité pro akcionáře. Cizí kapitál je charakterizován základním předpokladem, že jeho výnosnost je vyšší než náklady s jeho používáním spojené.

Ukazatel věřitelského rizika neboli celková zadluženost (Total Debt to Total Assets)

Tento ukazatel je považován za základní ukazatel zadluženosti. Zpravidla je uváděn jako poměr celkových závazků k celkovým aktivům, viz vzorec 18. Jiný název pro tento ukazatel je také ukazatel věřitelského rizika. Hodnota tohoto ukazatele je důležitá pro věřitele - čím vyšší je jeho hodnota, tím vyšší je věřitelské riziko.

Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům (finanční nezávislost)

Tzv. koeficient samofinancování vyjadřuje poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům, což je znázorněno vzorcem 19. Tento ukazatel je doplňkem ukazatele věřitelského rizika. Součet jejich hodnot by měl být roven 1. Tento ukazatel informuje o tom, v jakém rozsahu jsou aktiva podniku financována z peněz akcionářů. Ukazatel finanční nezávislosti slouží k hodnocení celkové finanční situace podniku, avšak nesmí se opomíjet návaznost na ukazatele rentability. Hodnota, která je u tohoto ukazatele doporučována, se pohybuje nad 30%. Čím vyšší je tento ukazatel, tím je vyšší stabilita společnosti. Příliš vysoká hodnota má negativní vliv na rentabilitu podniku, ale nízká hodnota přináší vyšší riziko, což přináší vyšší zisky pro akcionáře.

Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu

Tento ukazatel zadluženosti ukazuje na předchozí dva ukazatele a do poměru dává jejich čitatele, což je obsažen ve vzorci 20. Sám o sobě nemá skoro žádnou vypovídací schopnost. Jeho předpoklad růstu je pak v růstu závazků ve finanční struktuře a využívá se také v převrácené formě pod názvem míra finanční nezávislosti.

Ukazatel úrokového krytí (Times Interest Earned Ratio)

Tento ukazatel slouží k tomu, aby firma zjistila únosnost dluhového zatížení. Jedná se o poměr zisku před úroky a zdaněním k nákladovým úrokům, viz vzorec 21. Vypovídá o tom, kolikrát podnik pokryje úroky z cizího kapitálu, jakmile jsou uhrazeny ostatní náklady z produktivní činnosti podniku. Jinak řečeno, kolikrát je zisk vyšší než úroky. Upřednostňované hodnoty v zahraničí se pohybují nad trojnásobkem. Výše této hodnoty je opodstatněná, je totiž důležité, aby po zaplacení úroků zůstalo dostatek prostředků i pro akcionáře. Není-li podnik schopen platit úroky ze zisku, signalizuje to možný blížící se úpadek.

Úrokové zatížení

Udává, kolik z celkového zisku odčerpávají úroky. Tento vztah je možné vyjádřit vzorcem 22. Nízké úrokové zatížení signalizuje, že si podnik může dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Tento ukazatel by se měl kombinovat s ukazateli rentability a výnosnosti.

2.2.5.2.4 Ukazatele likvidity

„Likvidita je vyjádřením schopnosti podniku přeměnit svá aktiva na peněžní prostředky a těmi krýt včas, v požadované podobě a na požadovaném místě všechny splatné závazky.“⁸

Velikost likvidity je spjata s dlouhodobou existencí firmy. Tato skupina ukazatelů je velmi důležitá, protože informuje, zda je podnik schopen dostát svým závazkům. Vysoká likvidita váže finanční prostředky, jež nemohou být investovány, a to má vliv na rentabilitu společnosti, která je tím snižována. Naopak nízká likvidita může znamenat problémy plynoucí z nedostatku zásob nebo finančních prostředků. Hodnota likvidity by tedy měla být rovna 1, jelikož dochází ke srovnání toho, co má podnik platit, s tím z čeho to může zaplatit. Této hodnoty však v jednotlivých ukazatelích likvidity není dosahováno, protože veličiny, které jsou používány v ukazatelích, jsou charakteristické různou dobou splatnosti a různou mírou likvidnosti. Z tohoto důvodu se pak doporučované hodnoty u jednotlivých ukazatelů likvidity liší. Pro potřeby posouzení likvidity podniku se zpravidla využívají tři ukazatele - běžná, pohotová a okamžitá likvidita.

Běžná likvidita neboli ukazatel celkové likvidity (Current Ratio)

Běžná likvidita je označována také jako likvidita 3. stupně. Informuje zájmové skupiny, kolikrát je podnik schopen zaplatit své závazky, kdyby všechna svá aktiva přeměnil na hotovost, tedy kolikrát oběžná aktiva pokryjí krátkodobé závazky. Tento vztah zaznamenává vzorec 23. Pro tento ukazatel se doporučená hodnota pohybuje mezi 1,5 – 2,5. Obecně platí, že čím vyšší je hodnota běžné likvidity, tím jsou lepší vyhlídky na zachování platební schopnosti podniku. Tento ukazatel má řadu omezení, např. nepřihlíží ke struktuře oběžných aktiv v tom směru, že nerozlišuje v jejich likvidnosti, a dále nepřihlíží ke struktuře krátkodobých závazků z pohledu jejich doby splatnosti. Tento ukazatel je možné použít pro srovnání v čase.

⁸ SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. s. 163. ISBN 978-80-247-2424-9.

Ukazatel pohotové likvidity (Quick Asset Ratio)

Pohotovou likviditu, viz vzorec 24, můžeme nalézt pod názvem likvidita 2. stupně. Pohotová likvidita přihlíží více k likvidnosti jednotlivých oběžných aktiv a očišťuje je od zásob, které představují nejméně likvidní část. Doporučovaná hodnota tohoto ukazatele se nachází v intervalu 1 – 1,5, což znamená, že čítecitel a jmenovatel by měly být v poměru 1:1 nebo 1,5:1. Jakákoliv vyšší hodnota by byla požadována pouze věřiteli, pro akcionáře a vedení podniku však nebude žádoucí. Vysoká likvidita váže velký objem oběžných aktiv, který přináší jen malý či žádný úrok.

Ukazatel peněžní neboli okamžité likvidity

Okamžitou likviditu je možné označit i jako likviditu 1. stupně. Tento ukazatel pracuje s nejlikvidnějšími položkami z rozvahy. Vztah, který je dále popsán, je vyjádřen vzorcem 25. Ukazatel vyjadřuje poměr finančního majetku a krátkodobých závazků. Mezi finanční majetek patří peněžní prostředky v pokladnách a na účtech a další krátkodobé obchodovatelné cenné papíry. Doporučovaná hodnota uváděna v americké literatuře je v rozmezí 0,9 – 1,1. Doporučovaná hodnota pro české podmínky se pohybuje v intervalu 0,2 – 0,5.

V souvislosti s ukazateli likvidity je možné se setkat také s pojmem solventnost. Tímto pojmem je označována dlouhodobá schopnost hradit závazky, tedy dlouhodobá likvidita.

Tato skupina ukazatelů by měla být doplněna ještě o ukazatele struktury oběžných aktiv. Mezi tyto ukazatele můžeme zařadit ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech a ukazatel podílu zásob na oběžných aktivech.

Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech

Na tento ukazatel, viz vzorec 26, může být pohlíženo ze dvou pohledů. Jestliže jsou pohledávky spláceny pravidelně, pak je růst tohoto ukazatele žádoucí. V případě velkého množství nedobytných pohledávek je lepší, když se tento ukazatel snižuje.

Ukazatel podílu zásob na oběžných aktivech

Jelikož jsou zásoby nejméně likvidní složkou oběžných aktiv, je žádoucí, aby tento ukazatel nebyl příliš vysoký. Výpočet tohoto podílu je možné provést pomocí vzorce 27.

2.2.5.2.5 Ukazatele zaměstnanců (Employee Ratios)

Ukazatele patřící do této skupiny se zaměřují na produktivitu a účinnost pracovní síly. Pro jejich vyjádření je potřeba znát informace ze mzdového účetnictví, a to především o velikosti mezd a průměrném počtu zaměstnanců. V publikaci Synek (2006) je možné nalézt tyto ukazatele: průměrná odměna na zaměstnance (viz vzorec 28), čistý zisk na zaměstnance (viz vzorec 29) a tržby na zaměstnance (viz vzorec 30). (Synek, 2006)

2.2.5.3 Souhrnné indexy hodnocení podniku

Souhrnné indexy hodnocení podniku jsou komplexním způsobem využití poměrových ukazatelů. Jednotlivé ukazatele mohou být často protichůdné, některé mohou být pozitivní a jiné zároveň negativní, což je podstatná nevýhoda individuálně posuzovaných poměrových ukazatelů. Z tohoto důvodu vznikly modely, které charakterizují podnik pomocí jednoho čísla, tzv. souhrnného indexu. Tento index hodnotí podnik celostně a umožňuje postihnout jeho výkonnost i ekonomickou situaci. Pro přehlednost celé finanční analýzy a k možnosti posouzení finančního zdraví podniku byla vyvinuta celá řada syntetických ukazatelů, které umožňují vypovídat celistvě o silných a slabých stránkách firmy. Existují tedy celé řady souhrnných indexů hodnocení. Vypovídací schopnost těchto ukazatelů je však nižší a slouží především jako orientační podklad. Jsou vhodné hlavně pro rychlé srovnávání podniků. Čím je počet ukazatelů větší, tím detailněji je možné zobrazit situaci ve firmě. Tyto souhrnné ukazatele slouží především ke zjištění, jak ukazatele působí na hospodaření celého podniku, k ulehčení analýzy současného i minulého vývoje a k poskytnutí podkladů pro další vývoj firmy. (Scholleová, 2008; Lednický, 2006)

Zpravidla můžeme tyto soustavy ukazatelů dělit do dvou skupin. První skupina se zabývá hierarchickým uspořádáním ukazatelů. Do této skupiny patří pyramidové soustavy ukazatelů, které se zabývají podrobnějším rozkladem ukazatele, nacházejícího se na vrcholu. Druhá skupina pomáhá určit finanční situaci firmy a umožňuje předpověď budoucího vývoje na základě jednoho čísla. Zde můžeme zařadit bankrotní modely (Altmanovo Z-skóre, Tafflerův model, model „IN“ index důvěryhodnosti) a bonitní modely (Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy, Tamariho model, Kralickův Quicktest, Modifikovaný Quicktest). (Scholleová, 2008; Lednický, 2006)

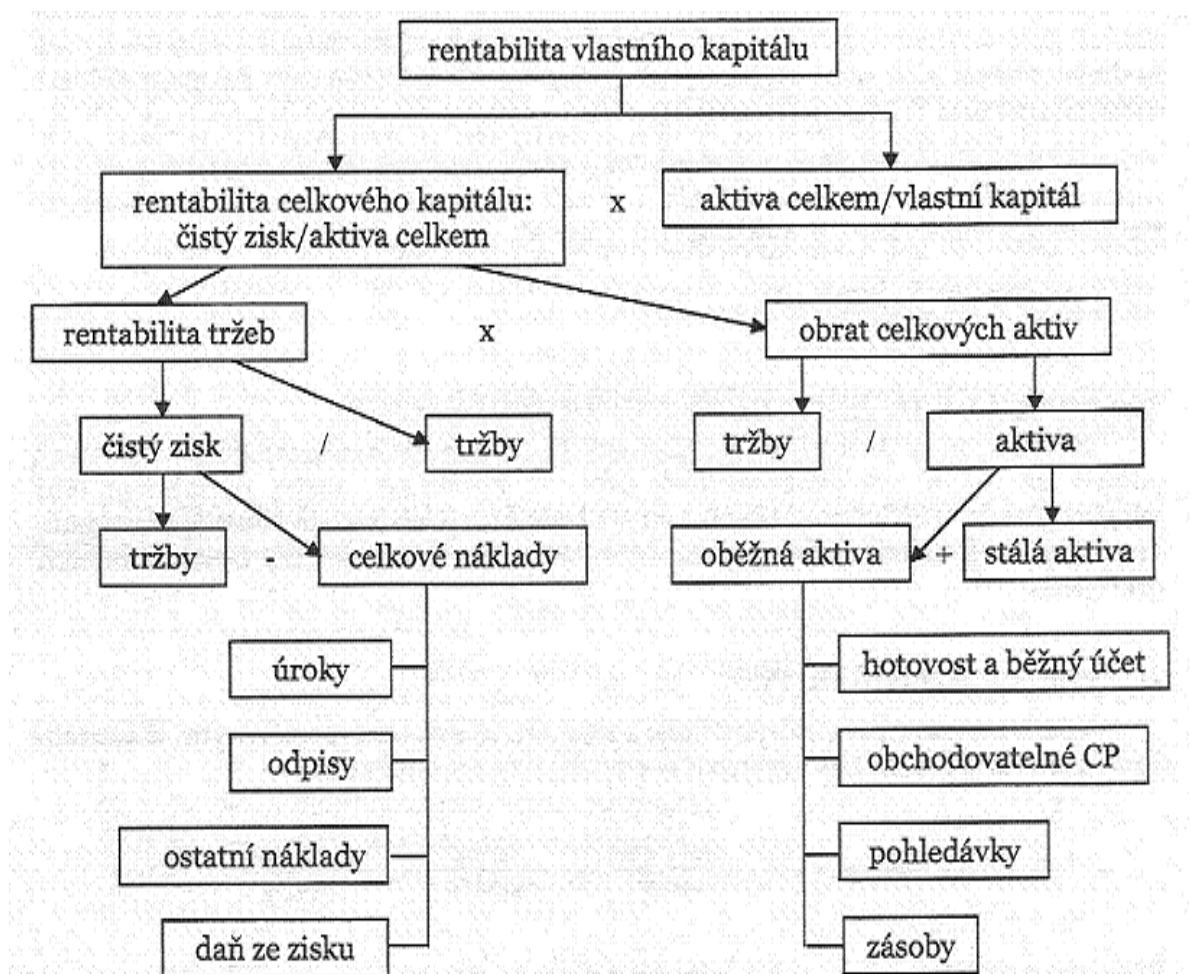
2.2.5.3.1 Pyramidové soustavy ukazatelů

Tyto soustavy využívají aditivní nebo multiplikativní metody, pomocí nichž je rozkládán vrcholový ukazatel. Tento rozklad popisuje vzájemnou závislost jednotlivých ukazatelů a umožňuje analyzovat vnitřní vazby v pyramidě. Nejčastěji užívaným pyramidovým rozkladem je Du Pont rozklad, který se zaměřuje na rentabilitu vlastního kapitálu. (Růčková, 2007)

Systém ukazatelů Du Pont

Tento systém se zabývá pyramidovým rozkladem rentability. Při rozkladu dochází k rozložení syntetických ukazatelů na dílčí. Ukazatel rentability je nejdříve charakterizován rozkladem celkového vloženého kapitálu na dvě funkce – ukazatel ziskovosti tržeb a ukazatel obratu celkových aktiv, viz vzorec 31. Ukazatel ziskovosti tržeb vyjadřuje schopnost podniku dosáhnout zisku při určité úrovni tržeb. Jinak řečeno udává, kolik zisku připadá na 1 Kč tržeb. Je-li ziskovost tržeb vysoká, vypovídá to o dobré kontrole nákladů a také uplatňování principu hospodárnosti při vynakládání prostředků. Ukazatel obratu celkových aktiv udává schopnost podniku zajistit investice do aktiv při určité úrovni tržeb. Vysoká úroveň tohoto ukazatele dává najevo efektivní využívání kapitálu. Pro rozklad je možné využít i ukazatel ROE, viz vzorec 32. Ukazatel je možné rozložit na součin tří částí – ziskovosti tržeb, obratu celkových aktiv a finanční páky. Finanční páka slouží k posouzení zadluženosti podniku. Jedná se o podíl cizích zdrojů na celkových zdrojích firmy. Čím je podíl cizích zdrojů vyšší, tím je vyšší tento ukazatel. Z tohoto rozkladu vyplývá vliv zadluženosti na rentabilitu. Čím je zadluženost vyšší, tím se lépe vyvíjí ukazatel rentability vlastního kapitálu. Zde je možné pozorovat pozitivní vliv zadluženosti. (Lednický, 2006)

Du Pont rozklad je možné znázornit také schematicky, např. pomocí obr. 1.2.3.2.1.



Zdroj: LEDNICKÝ, L. *Strategické řízení*. 1. vyd. Ostrava: Repronis, 2006. s. 92. ISBN 80-7329-131-2.

2.2.5.3.2 Soustavy účelově vybraných ukazatelů

Jak již bylo zmíněno, tyto soustavy zpravidla rozlišujeme na bankrotní a bonitní indikátory. Z hlediska určení pak mají bankrotní indikátory sloužit především věřitelům, protože informují o schopnosti podniku plnit své závazky. Pro investory a vlastníky jsou určeny bonitní indikátory. (Růčková, 2007)

2.2.5.3.2.1 Bankrotní modely

Základním úkolem těchto modelů je informovat uživatele o možnosti bankrotu firmy. Každá firma, jíž hrozí v budoucnu bankrot, vykazuje určité anomálie (symptomy), které je možné pozorovat již nyní. Takovými symptomy může být problém s rentabilitou či likviditou.

Závěrem této kapitoly bude uveden ještě jeden ukazatel, a to EVA, který lze považovat za původní hodnotový ukazatel. Jeho tuzemskou alternativou jsou pak IN indexy. (Růčková, 2007)

Altmanova analýza

Altmanova analýza patří mezi jednoduché techniky finanční analýzy. Je velmi vhodným doplňkem finanční poměrové analýzy. Altmanova analýza slouží k souhrnnému posouzení finančního zdraví podniku. Využívá pouze jednoho čísla, které bývá označované jako Z-skóre. Zprvu bylo pod jedním číslem zahrnuto 22 finančních ukazatelů, ty pak byly redukovány a v současné době je Z-skóre složeno z pěti ukazatelů, jež jsou z oblasti rentability, likvidity, zadluženosti a struktury kapitálu. Těmto ukazatelům je přiřazena váha, která vyplývá z empirických výzkumů. Pro získání odpovídajících výsledků je potřeba rozlišovat malé firmy a firmy, obchodované na kapitálovém trhu. Z tohoto důvodu se rozlišují dvě verze, jež umožňují odhalit blížící se bankrot s velkou spolehlivostí, a to až dva roky dopředu. V rámci ukazatele jsou stanoveny určité hranice, na jejichž základě jsou podniky rozděleny na ty, které s největší pravděpodobností zbankrotují, a na ty, které mají velkou šanci přežít. (Scholleová, 2008)

Dle Růčkové (2007) rozeznáváme dva možné výpočty Altmanova Z-skóre. První, viz vzorec 33, má původ již v roce 1968 a je určen pro veřejně obchodovatelné společnosti. Druhý tvar, viz vzorec 34, vznikl později, v roce 1984, pod názvem ZETA a je určen pro společnosti na burze veřejně neobchodovatelné. Tvar indexu je velmi podobný a liší se pouze ve váhách jednotlivých poměrových ukazatelů.

K výpočtu je potřeba použít čistý pracovní kapitál, jehož výpočet zaznamenává vzorec 35, a je možné využít také jeho podrobnější tvar, viz vzorec 36.

Tento model je v České republice velmi populární pro svou jednoduchost. Jak už bylo zmíněno, existují hranice pro začlenění podniků mezi bankrotující či ty, které jsou schopny přežít.

Je-li společnost veřejně obchodovatelná na burze a nachází-li se podnik pod hranicí 1,81, je zde velká možnost bankrotu a podnik má výrazné finanční problémy. Střední hranicí

jsou hodnoty mezi 1,81 – 2,98, kdy se hovoří o tzv. šedé zóně. U podniků, jejichž hodnota indexu je vyšší než 2,99, je možné označit jejich finanční situaci za uspokojivou.

Podniky, které nejsou veřejně obchodovatelné na burze, mají odlišnou interpretaci výsledků ukazatele. Tzv. pásmo bankrotu se posouvá pod hranici 1,2. Do středního pásma, neboli šedé zóny, patří podniky dosahující hodnot v intervalu 1,2 – 2,9. Pásma prosperity dosáhnou firmy, u nichž se index pohybuje nad hodnotou 2,9.

Model „IN“ Index důvěryhodnosti

IN indexy patří mezi bankrotní modely. Konkrétně IN05 byl zkonstruován pro české podmínky a bere v úvahu hledisko vlastníka. Snahou tohoto indexu je vyhodnotit finanční zdraví, viz Růčková (2007) a Scholleová (2008). Index IN05 vznikl jako výsledek 24 analýz významných matematicko-statistických modelů. Pro sestavení tohoto modelu bylo analyzováno více než tisíc českých firem. K výpočtu tohoto indexu je možné použít vzorec 37.

Pokud podnik dosahuje indexu menšího než 0,9, směřuje s pravděpodobností 86 % k bankrotu. V intervalu 0,9 až 1,6 se podnik nachází v tzv. šedé zóně. Je-li hodnota větší než 1,6, pak podnik s pravděpodobností 67 % tvoří hodnotu.

Problém při výpočtu může nastat tehdy, je-li firma zadlužena velmi málo nebo vůbec, a tedy ukazatel nákladového krytí je enormní číslo. Z tohoto důvodu se v tomto indexu často využívá pro EBIT/úrokové krytí hodnota 9.

Tento model s sebou nese celou řadu výhod, mezi něž patří jednoduchost a vyloučení subjektivity, která často hrála velkou roli při výběru ukazatelů a přiřazování k nim významu. Nevýhodou je však ztráta informací o příčinách podnikových problémů a ztrácí se i možnost jejich odstranění. Tento index tedy slouží pro rychlé zjištění finančního zdraví, ať už pro věřitele nebo odběratele. Index je možné využít i pro potencionální věřitele. Tento model se podobá Altmanovu modelu a pro jeho výpočet je sestavena rovnice založená na poměrových ukazatelích zadluženosti, likvidity, rentability a aktivity. Těmto ukazatelům je opět přiřazena váha, která vychází z váženého průměru hodnot daného ukazatele v odvětví.

Tafflerův model

Tento model byl zveřejněn v roce 1977. S Tafflerovým modelem je možné se setkat ve dvou verzích. V obou verzích se pak odlišuje interpretace vypočtené hodnoty ukazatele a také bodové hodnocení. Stejným rysem obou tvarů je, že se skládají ze 4 poměrových ukazatelů. Základní verze Tafflerova modelu, viz vzorec 38, stanovuje, že pokud je výsledek nižší než nula, jedná se o velkou pravděpodobnost bankrotu. Naopak, je-li hodnota vyšší než nula, je pravděpodobnost bankrotu velmi malá. Modifikovaná verze Tafflerova modelu, viz vzorec 39, umožňuje výpočet i v případě, že nejsou k dispozici podrobné údaje, a odlišuje se v poslední položce vzorce. Liší se tedy i interpretace výsledků. Je-li vypočítaná hodnota nižší než 0,2, je možné konstatovat velkou pravděpodobnost bankrotu, malá pravděpodobnost bankrotu je tehdy, je-li výsledek větší než 0,3. (Růčková, 2007)

Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

Jedná se o další ukazatel, který podává celkový pohled na ekonomickou výkonnost podniku. Vyjadřuje vztah mezi ziskem a náklady na kapitál, přičemž důležitým předpokladem je, že provozní zisk po zdanění musí být alespoň roven nákladům na kapitál, nebo vyšší, aby bylo podnikání společnosti ekonomicky opodstatněné. Pro výpočet tohoto ukazatele bude užíván vzorec 40, vycházející ze standardní metodiky, která je uváděna převážně v zahraniční literatuře zaměřující se na ekonomické ukazatele (výpočet vázaného nákladu na kapitál, který je součástí ukazatele EVA, viz vzorec 41). V české literatuře je možné najít tuto metodiku např. u Landy (2008). V případě, že hodnota tohoto ukazatele je vyšší jak nula, lze hovořit o úspěšnosti podniku a o reálně přidávané hodnotě, jeli jeho výše menší jak nula, je možné poukazovat na úbytek bohatství majitelů podniků. (Synek, 2006)

2.2.5.3.2.2 Bonitní modely

Jedná se o modely, které slouží ke stanovení bonity hodnoceného podniku. Cílem je zařadit firmu z finančního hlediska v případě mezifirmního srovnávání. Snahou bonitních modelů je zařadit firmu mezi dobré či špatné. Důležitá je srovnatelnost s firmami. Jedná se o srovnávání v rámci jednoho oboru činnosti. Tyto modely vycházejí z poměrových ukazatelů, a důležitá je tedy kvalitní informační základna. (Růčková, 2007)

Soustava bilančních analýz podle Rudolfa Douchy

Tato soustava je vytvořena tak, aby bylo možné ji užít v jakémkoliv podniku, aniž by se muselo přihlížet k jeho velikosti. Jedná se o jednoduchý test, který umožňuje rychle ověřit fungování podniku. Soustava bilančních analýz je vytvořena právě v České republice, výsledky tedy bude možné považovat za spolehlivé. V rámci bilanční analýzy rozpoznáváme 3 úrovně. Pro potřeby této diplomové práce bude dále rozebrána pouze první úroveň.

Bilanční analýza I.

Bilanční analýza první úrovně se skládá ze čtyř základních ukazatelů a jednoho ukazatele celkového. Slouží k získání základního pohledu na situaci v podniku.

Celkový ukazatel, jehož hodnota se zjišťuje pomocí vzorce 46, slouží k hodnocení situace. V případě, že nabývá hodnot nad 1, můžeme usuzovat na dobrou situaci, je-li hodnota v intervalu 0,5 – 1, pak je situace ještě únosná. Hodnota pod úrovní 0,5 signalizuje špatnou situaci. V této soustavě je nejvyšší váha přiřazena ukazatelům rentability, viz vzorec 45, a také likvidity, viz vzorec 43. Nejmenší váha náleží ukazatelům aktivity, k jejichž výpočtu se využívá vzorec 44. Ukazatele zadluženosti jsou v této soustavě skryty pod názvem ukazatele stability, viz vzorec 42, jinak zůstalo klasické členění poměrových ukazatelů zachováno.

3 Charakteristika hlavní společnosti

Společnost, která mi poskytla údaje pro potřeby benchmarkingu, se zabývá poskytováním technických služeb k ochraně majetku a osob. Tato firma vznikla v roce 2001 a navázala na tradici firmy Jiří Myslík, založené v roce 1995. Z důvodu postupného rozvoje a rozšiřování činnosti této firmy dochází v roce 2001 k organizačnímu oddělení fyzické a elektronické ostrahy. Tuto činnost zabezpečuje nově založená společnost ALSYKO security, s.r.o., která je předmětem této diplomové práce.

Tato firma zaměstnává velmi kvalitní personál, všichni zaměstnanci musí mít minimálně střední odborné vzdělání s maturitou, a to v oboru elektrotechnika. Všichni zaměstnanci musí projít psychodiagnostickými testy, členové zásahové jednotky musí mít řidičský průkaz alespoň skupiny B, musí ovládat místopis daného regionu a mají kurs požární ochrany a první pomoci. Firma má v současné době v hlavním pracovním poměru deset zaměstnanců a kromě toho přijímá v průběhu roku na nepravidelnou výpomoc přibližně pět zaměstnanců, což umožňuje bezproblémové doplnění stavu obsluhy PCO či zásahové jednotky, pokud z jakéhokoliv důvodu není naplněn požadovaný stav personálu.

Společnost ALSYKO security, s.r.o. je provozovatelem pultu centrální ochrany (dále jen „PCO“), který zabezpečuje nepřetržité monitorování EZS a EPS objektů, s výjezdem zásahové jednotky na střežený objekt v případě příjmu poplachového signálu. Mezi další aktivity společnosti patří:

- ostraha majetku (strážní služba na vrátnicích, pochůzková strážní služba, informační služba na vrátnicích, obsluha telefonních ústředí)
- zásahová jednotka (ozbrojené motorizované, speciálně vyškolené skupiny, určené pro rychlý zásah), která v současné době disponuje třemi zásahovými vozidly s rádiovým vybavením a pevnými i přenosnými radiostanicemi atd.
- motorizované patroly (pravidelné nebo nepravidelné kontroly objektů motorizovanou hlídkou s elektronickým zaevidováním místa a času kontroly – obchůzkový systém PES)
- bezpečnostní technika (dodávky, instalace a servis systému EZS, EPS CCTV, přístupových systémů, atd.).

Dispečink PCO je provozován a obsluhován v nepřetržitém režimu, tj. 24 hodin denně, a je spojen se zásahovými vozidly rádiovým spojením. Zároveň je zajištěna i možnost záložní komunikace, a to formou mobilního telefonu. Firma ALSYKO security, s.r.o. sice na trhu nepůsobí dlouho, ale za svou krátkou existenci si získala hodně věrných zákazníků. V současné době je na tento pult připojeno cca 300 objektů.

Tato firma bude v rámci celé diplomové práce považována za základní a výsledky zjištěné mezipodnikovým srovnáním budou vztahovány výlučně k této firmě a budou složité k zhodnocení její situace.

4 Charakteristika společností vybraných pro srovnání

Ke srovnání se společností ALSYKO security, s.r.o. bylo vybráno 6 společností. V rámci této kapitoly jsou tyto společnosti charakterizovány.

4.1 Charakteristika společnosti JJTrend s.r.o.

Firma vznikla v roce 1993 a její sídlo je v Náchodě. Hlavním předmětem podnikání je ochrana majetku a osob v rámci technicko-bezpečnostních služeb, provozování pultu centrální ochrany a video pultu centrální ochrany, zabezpečování objektů a provozování zásahové služby.

Tato společnost působí po celém území České republiky. Mezi aktivity této společnosti patří on-line připojení objektů v různých režimech objektů na PCO a VPCO. I u této společnosti je služba PCO zajištěna 24 hodin denně a v případě potřeby vyrazí zásahová skupina.

Společnost má v současné době má v hlavním pracovním poměru v průměru 12 až 15 zaměstnanců. Základní kapitál této společnosti je 100 000,- Kč. Firma je hodnocena jako vysoce spolehlivá a její předností je práce s vyspělými funkcemi.

4.2 Charakteristika společnosti SMOOS s.r.o.

Společnost Smoos, s.r.o. vznikla v Hranicích již v roce 1991, v roce 2004 byla transformována na s.r.o. Její základní kapitál činí 200 000,- Kč. Hlavním předmětem podnikání je ostraha objektů přes PCO (pult centralizované ochrany), ostraha a ochrana objektů a bytů, zabezpečení objektů EZS (elektronickou zabezpečovací signalizací) a zajištění funkce bezpečnostního a požárního technika. Firma se vyznačuje značnými zkušenostmi, kvalitními službami, diskrétností, spolehlivostí atd. PCO provozuje od roku 1996, a to z důvodu rozšíření nabídky služeb, od tohoto roku má také vlastní zásahovou jednotku.

V současné době společnost zaměstnává v průměru 18 zaměstnanců, včetně řídících pracovníků. Tato firma zaměstnává pouze kvalitní pracovníky, kteří jsou podrobeni zodpovědnému výběru. Musí splňovat přísná kritéria. Důležitý je výpis z rejstříku trestů

a posudek z předchozího zaměstnání. Zaměstnanci procházejí přísnou fyzickou i psychickou kontrolou. Firma se staví na Hranicku za velmi seriózní a vyhledávanou.

4.3 Charakteristika společnosti SAM Security, spol. s r.o.

Firma SAM security, spol. s r.o. sídlí v Teplicích a vznikla v roce 1997. Jedná se o ryze českou firmu. Hlavním předmětem podnikání je fyzická ostraha objektů, provoz PCO a další technické služby. V současné době je její základní kapitál ve výši 100 000,- Kč.

Průměrný počet zaměstnanců se pohybuje v rozmezí 14 až 18. Zaměstnanci jsou nejen pečlivě vybíráni, ale i sledováni a kontrolováni systémem kontrol v různých denních i nočních hodinách, což umožňuje zabezpečit klientovi maximální možnou ochranu jeho objektu.

Firma je v současné době členem Českého klubu soukromých bezpečnostních a detektivních služeb (dále jen ČK SBDS). Jedná se o živnostenské společenství Hospodářské komory ČR. Toto členství firmě umožňuje sledovat vývoj zákonů v oblasti, ve které firma podniká a zvyšuje její flexibilitu.

4.4 Charakteristika společnosti INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Společnost INDUS – SECURITY, spol. s r.o. sídlí v Praze 10 a byla založena v roce 1993. Jedná se o ryze českou a nezávislou společnost. Její základní kapitál činí 100 000,- Kč a hlavním předmětem podnikání je ostraha majetku a osob, dálkový dohled (PCO), elektronická ochrana, technická podpora, fyzická ostraha a kamerový systém. Počet zaměstnanců této firmy se v průměru pohybuje kolem 10.

Cílem této společnosti je zapojit uživatele právě do systému centralizované ochrany společnosti. Společnost si zakládá na okamžitém přenosu všech důležitých dat a jejich následném zpracování. Firma také disponuje kontrolními hlídkami, které jsou v případě potřeby vyslány k možnému narušení objektu. Společnost se dále vyznačuje individuální prací se svými zákazníky a patří opět mezi vyhledávané firmy v rámci místa působnosti.

4.5 Charakteristika společnosti PESTR, spol. s r.o.

Společnost PESTR, spol. s r.o. působí na trhu již od roku 1993, její sídlo se nachází v Praze 6. Hlavním předmětem podnikání je montáž elektronických zabezpečovacích, požárních a kamerových systémů a provozování vlastní PCO. Společnost disponuje vysokým základním kapitálem, a to 8 000 000,- Kč. Firma v současné době zaměstnává, bez řídících pracovníků, do 10 zaměstnanců. Společnost má v řadách svých zaměstnanců dostatečně silný, odborně zdatný tým pracovníků, který je proškolen k instalaci a servisu dodávaných technologií v ČR.

Tato společnost se vyznačuje dlouhodobou působností právě v oblasti technické ochrany osob a majetku. Za tuto dobu se stala známou společností, která provedla stovky instalací elektronické zabezpečovací signalizace a také kamerových systémů. Do roku 2003 firma nevlastnila pult centrální ochrany, od tohoto roku již byl zřízen i v této firmě. Společnost využívá zcela nový komunikační prostředek pro přenos signalizace z EZS a EPS na pult centrální ochrany (PCO), pomocí technologie GPRS. Pro maximální možné bezpečí je PCO vybaven zálohovým připojením na telefonní linku.

4.6 Charakteristika společnosti BSBV, s.r.o.

Firma působí na českém trhu již od roku 1995 se sídlem v Humpolci. Její základní kapitál je ve výši 100 000,- Kč. Hlavním předmětem jejího podnikání je nabídka zabezpečovacích systémů, projekty a montáž, požární signalizace, provoz pultu centralizované ochrany, elektronická zabezpečovací signalizace EZS, elektronická požární signalizace EPS a kamerové systémy. V současné době společnost zaměstnává v průměru do 15 zaměstnanců.

5 Mezipodnikové srovnání vybraných podniků na základě finanční analýzy

Cílem této kapitoly je srovnání vybraných podniků na základě finanční analýzy. Tuto část lze označit jako jednu z etap benchmarkingu, a to čtvrtou část, nazvanou „Analýza“. Analýze však předcházejí určité etapy, které není možné opomenout, a proto jsou v této kapitole také zahrnuty a rozebrány.

5.1 Rozhodnutí, co podrobit metodě

Jak již bylo zmíněno, mezipodnikové srovnávání v rámci této diplomové práce bude zaměřeno na jednu oblast benchmarkingu, a to na finanční řízení. Výsledkem by mělo být určení, která z organizací v jednotlivých částech finančního řízení, a také celkově, dosahuje nejlepších výsledků, co dělá lépe oproti ostatním firmám zahrnutým do mezipodnikového srovnávání, a to především ve srovnání se společností ALSYKO security, s.r.o.

5.2 Určení partnerů pro benchmarking

Partneři pro benchmarking byli hledáni v oblasti provozování PCO, důležitým hlediskem byl počet zaměstnanců a forma podnikání (obchodní společnosti - s.r.o.) a důležitá byla také výše obratu. Pro tento účel byly vybrány tyto společnosti, které lze považovat za vhodné kandidáty pro srovnávání: JJTrend s.r.o.; SMOOS s.r.o.; SAM Security, spol. s r.o.; INDUS – SECURITY, spol. s r.o.; PESTR, spol. s r.o.; BSBV, s.r.o. Jednotlivé společnosti jsou popsány v kapitole číslo 4.

5.3 Shromáždění informací

Pro potřeby mezipodnikového srovnávání byly shromážděny především kvantitativní (finanční) údaje, které mají podobu účetních výkazů, tedy VZZ a rozvahy, a to za čtyři po sobě jdoucí období. Tyto informace byly získány především z Obchodního rejstříku (Sbírky listin) pro jednotlivé společnosti. Jednotlivé výkazy vybraných společností jsou součástí Přílohy C.

5.4 Analýza

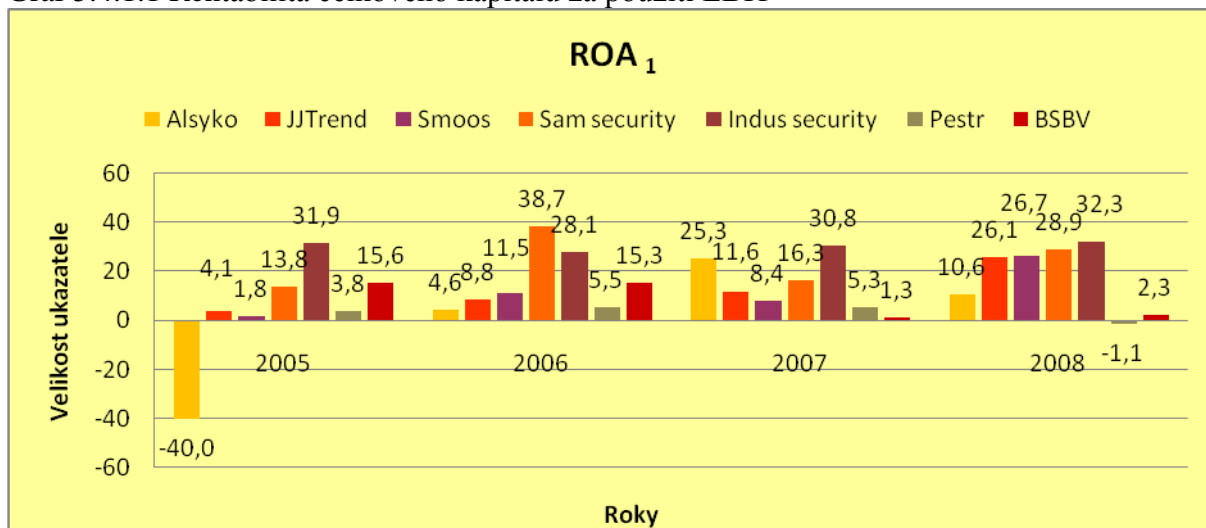
Analýzu lze považovat za jednu z nejdůležitějších částí celé diplomové práce a hlavní podklad pro získání informací a následnou interpretaci výsledků. V rámci této podkapitoly jsou srovnávány vypočtené ukazatele zvolených firem nejdříve srovnávány pomocí grafického aparátu a poté slovně zhodnoceny, a to především vzhledem ke společnosti ALSYKO security, s.r.o. Přehled vypočtených ukazatelů vybraných společností, včetně jejich hodnot, je součástí Přílohy D. Pro přehlednost a lepší možnost mezipodnikového srovnávání je v následujících podkapitolách využito již zmíněného grafického znázornění. Jednotlivé grafy jsou vytvořeny na základě speciálně sestavených tabulek, které jsou obsaženy v Příloze E a obsahují znázornění určitého ukazatele za čtyři po sobě jdoucí roky, a to pro sedm srovnávaných firem. Názvy firem, obsažené v legendách jednotlivých grafů a také v tabulkách, které jsou součástí příloh a v kapitole č. 6, jsou pro lepší přehlednost záměrně upraveny (zkráceny), a to takto: ALSYKO security, s.r.o. = Alsyko; JJTrend s.r.o. = JJTrend; SMOOS s.r.o. = Smoos; SAM Security, spol. s r.o. = Sam security; INDUS - SECURITY, spol. s r.o. = Indus security, PESTR, spol. s r.o. = Pestr a BSBV, s.r.o. = BSBV. V rámci rozboru budou ukazatele nejdříve rozebrány pro jednotlivé společnosti a následně porovnány, přičemž toto porovnání bude vztahováno především ke společnosti ALSYKO security, s.r.o. Tato společnost vykazovala v roce 2005 mimořádnou ztrátu, která byla způsobena převážně v důsledku nařízení organizace NATO, podle něhož byl nutný přechod vysílačů z 300MHz na 400MHz, což vyžadovalo nákup programového vybavení PCO a nových vysílačů v přibližné částce 300 000,- Kč.

5.4.1 Ukazatele rentability

Rentabilita celkového kapitálu

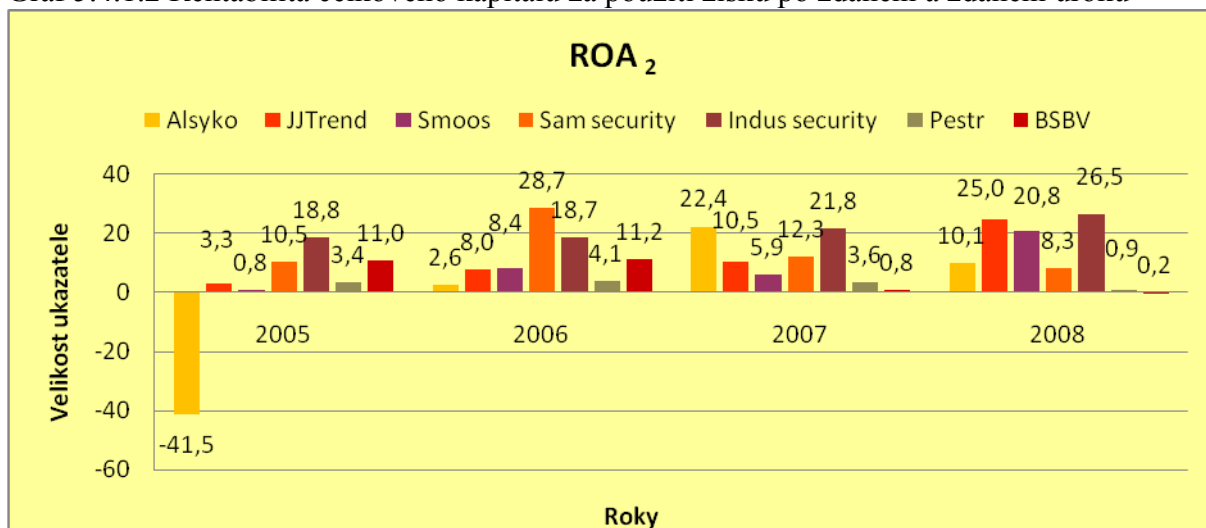
V rámci možného výpočtu tohoto ukazatele jsou v teoretické části, v kap. 2.2.5.2.1, uvedeny tři možnosti výpočtu ukazatele rentability celkového kapitálu. Pro potřeby srovnávání bude rozebrán a využit pouze jeden, a to výpočet rentability celkového kapitálu za použití EBIT. Pro přehlednost jsou dále graficky zobrazeny hodnoty všech tří možných alternativ výpočtu (hodnoty v grafu 5.4.1; grafu 5.4.2; grafu 5.4.3 jsou uváděny v procentech).

Graf 5.4.1.1 Rentabilita celkového kapitálu za použití EBIT



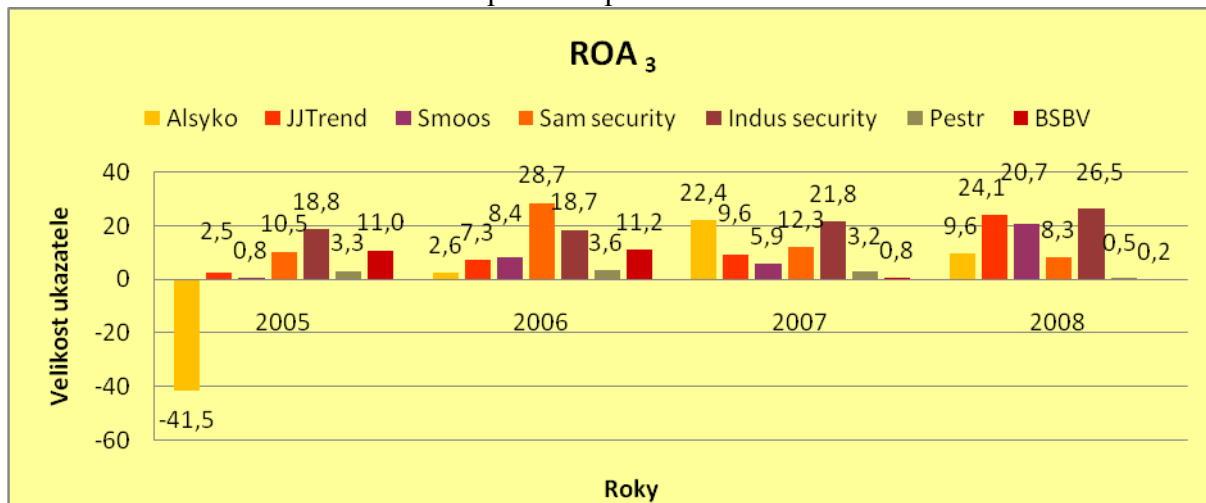
Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.4.1.2 Rentabilita celkového kapitálu za použití zisku po zdanění a zdanění úroků



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.4.1.3 Rentabilita celkového kapitálu za použití EAT



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.1.1

1. ALSYKO security, s.r.o.

Ukazatel rentability celkového kapitálu za použití zisku před úroky a zdaněním nás informuje o tom, že na každou korunu vloženého celkového kapitálu připadá v roce 2006 0,045 koruny zisku před úroky a zdaněním (v roce 2005 bylo nabyto minusových položek z důvodu dosažené ztráty, která byla pouze mimořádná, a proto tomuto negativnímu jevu nebude dále přikládán velký význam). V dalším roce je možné pozorovat rostoucí trend, kdy je podíl již 0,25 koruny. Tohoto trendu bylo dosaženo i přesto, že došlo k nárůstu celkových aktiv. Zároveň ale došlo také k rapidnímu nárůstu zisku před úroky a zdaněním, můžeme hovořit o jeho téměř osminásobném zvětšení. Rok 2008 se již nevyznačuje tempem růstu, ale spíše negativním vývojem, podíl se nachází na výši 0,11 koruny. Tento stav je zapříčiněn stálým nárůstem celkových aktiv a značným poklesem zisku před úroky a zdaněním, který byl téměř 50%.

2. JJTrend s.r.o.

U této společnosti je možné pozorovat v rámci čtyř po sobě jdoucích let rostoucí trend. V roce 2005 připadá na korunu vloženého celkového kapitálu 0,041 koruny zisku před úroky a zdaněním, v roce 2006 0,088 koruny, v roce 2007 0,12 koruny a v roce 2008 0,26 koruny. Tento trend byl způsoben převážně stagnací celkových aktiv na přibližně stejné hodnotě ve všech čtyřech letech a zároveň nepřetržitým růstem zisku před úroky a zdaněním, a to k roku 2008 oproti roku 2005 přibližně 7krát.

3. SMOOS s.r.o.

V roce 2005 a 2007 vykazuje společnost poměrně malý stupeň rentability, a to do 10 %. V roce 2005 připadá na korunu vloženého celkového kapitálu 0,018 korun a v roce 2007 0,084 korun zisku před úroky a zdaněním. Rok 2006 byl mezi těmito roky určitým mezibodem a vyznačuje se překročením hranice 10 %. V tomto roce byl tento podíl 0,115 koruny, avšak tento vývoj byl pouze krátkodobý a byl způsoben stagnací výše celkových aktiv a růstem zisku před úroky a zdaněním, který se však v roce 2007 dostal také do stagnační polohy a dosáhl cca stejné výše jako v roce 2005 při současném růstu celkových aktiv. Vyšší stupeň rentability vykazuje až rok 2008, kdy došlo sice k nárůstu celkových aktiv, ale současně i k nárůstu zisku před úroky a zdaněním, a to téměř o čtyřnásobek oproti předcházejícímu roku. Hodnota rentability byla v tomto roce 26,7 % (tedy 0,267 koruny).

4. SAM Security, spol. s r.o.

Rentabilita v této firmě má rostoucí trend, s výjimkou roku 2007, kdy došlo k mírnému propadu. V roce 2005 připadalo na jednu korunu vloženého celkového kapitálu

0,14 koruny ze zisku před úroky a zdaněním, v roce 2006 0,39 koruny, v roce 2007 více jak o polovinu méně než v roce 2006, a to 0,16 koruny, a v roce 2008 zaznamenala firma opětovný nárůst, na 0,29 koruny. Rostoucí trend je v této společnosti charakterizován jak růstem celkových aktiv, a to od roku 2005 do roku 2008 o 2,5 násobek, tak zároveň i růstem zisku před úroky a zdaněním o více jak pětinašobek. K mírnému propadu v roce 2007 došlo i přesto, že společnost udržovala v tomto roce mírný růst celkový aktiv. Avšak došlo k značnému propadu zisku před úroky a zdaněním, a to o dvojnásobek oproti roku 2006.

5. INDUS - SECURITY, spol. s r.o.

Tato společnost vykazuje v jednotlivých letech relativně vysokou rentabilitu a dalo by se říci, že i rostoucí trend, s výjimkou roku 2006, kdy došlo k mírnému poklesu. V této společnosti připadá na jednu jednotku vloženého celkového kapitálu v průměru za jednotlivé roky cca 0,3 koruny zisku před úroky a zdaněním. Tato společnost se vyznačuje relativně stejným růstem celkových aktiv a zisku před úroky a zdaněním, a z toho důvodu nezaznamenává v rámci vývoje rentability žádné výrazné výkyvy.

6. PESTR, spol. s r.o.

Ukazatel rentability celkového kapitálu by se u této firmy dal považovat za velmi podprůměrný. Jeho hodnota se pohybuje okolo 5 % a v roce 2008 dokonce v záporných hodnotách. Dalo by se říci, že tato společnost má neúměrně vysoká celková aktiva a jim neodpovídající zisk před úroky a zdaněním, který se v roce 2008 vyznačuje dokonce ztrátou.

7. BSBV, s.r.o.

Společnost se v roce 2005 a 2006 vyznačovala stabilním vývojem rentability, v roce 2007 a 2008 již trendem negativním. Na jednotku vloženého celkového kapitálu připadá v roce 2005 a 2006 cca 0,15 koruny zisku před úroky a zdaněním. V roce 2007 a 2008 se tento ukazatel dostává pod 5 %, když v roce 2007 je tento podíl pouhých 0,013 koruny a v roce 2008 0,023 koruny. Tento pokles je způsoben převážně rapidním poklesem zisku před úroky a zdaněním (celková aktiva v jednotlivých letech vykazují stabilní vývoj), který v roce 2007 klesl oproti roku 2005 více jak 10krát a ani v roce 2008 se tento vývoj nijak nezměnil.

Srovnání

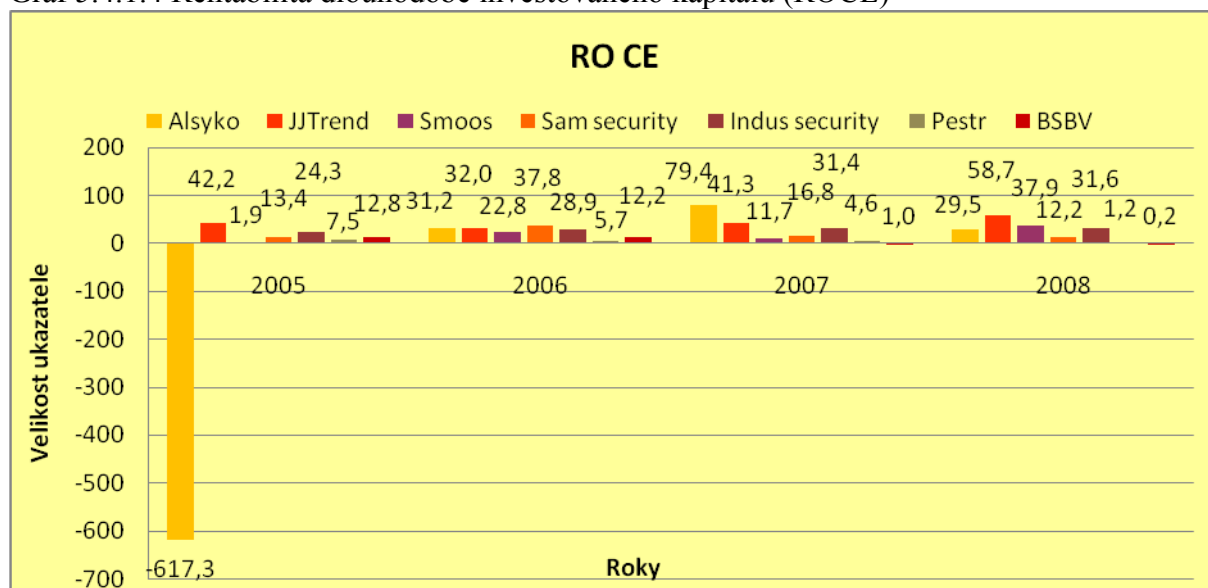
Pro potřeby srovnání bude v rámci ukazatele celkové rentability za použití EBIT vyloučen rok 2005. Jelikož se v rámci této diplomové práce budou veškeré výsledky vztahovat především ke společnosti ALSYKO security, s.r.o. a jejímu postavení v rámci finančního řízení a tato společnost v roce 2005 dosáhla ztráty, způsobené přechodem na

novou technologií, nebylo by vhodné, z důvodu možného následného zkreslení výsledků srovnávání, brát na tento rok při srovnávání ukazatele rentability zřetel. V rámci ukazatele rentability je možné určit přibližně toto pořadí, přičemž společnosti jsou zde řazeny od té, která v rámci ukazatele dosahuje nejlepších hodnot: INDUS – SECURITY, spol. s r.o.; SAM Security, spol. s r.o.; JJTrend s.r.o.; SMOOS s.r.o.; ALSYKO security, s.r.o.; BSBV, s.r.o.; PESTR, spol. s r.o. Toto pořadí bylo zvoleno na základě dosahované výše ukazatele a také jeho stability v časovém vývoji. Společnost ALSYKO security, s.r.o. se umístila jako pátá. Lepší než tato společnost je INDUS – SECURITY, spol. s r.o., která se na rozdíl od ní vyznačuje stabilním rostoucím trendem a také relativně vysokou hodnotou tohoto ukazatele. Také společnost SAM Security, spol. s r.o. lze považovat za rentabilnější, což dokazují hodnoty tohoto ukazatele. Před společnost ALSYKO security, s.r.o. lze zařadit také JJTrend s.r.o. a SMOOS s.r.o., i když hodnoty těchto společností již dosahují spíše srovnatelné výše, a nelze je tedy považovat za ty, od kterých by se společnost ALSYKO security, s.r.o. měla učit. Za společností skončila společnost BSBV, s.r.o. a společnost PESTR, spol. s r.o., které lze zařadit do kategorie spíše nerentabilních podniků v rámci ukazatele rentability celkového kapitálu za použití EBIT. V rámci tohoto srovnání lze tedy říci, že společnost zvládá rentabilitu celkového kapitálu průměrně, to znamená, že jsou společnosti, které dosahují lepších výsledků, a také společnosti, které dosahují mnohem horších výsledků. Co se týče společností INDUS – SECURITY, spol. s r.o., SAM Security, spol. s r.o. a ALSYKO security, s.r.o. INDUS – SECURITY, spol. s r.o. vsází spíše na stabilní vývoj (jak CA, tak zisku před úroky a zdaněním), SAM Security, spol. s r.o. se zaměřuje na růst CA, a to přibližně ve stejném tempu, jakým roste zisk před úroky a zdaněním, kdežto ALSYKO security, s.r.o. má rostoucí celková aktiva, což je zapříčiněno především nárůstem dlouhodobého majetku, ale zároveň tady dochází k poklesu zisku před úroky a zdaněním. Dva vstupní údaje do tohoto ukazatele jsou tedy u této společnosti protichůdné, a tím dochází k menší hodnotě, popř. klesajícímu trendu. Společnost tedy musí buď snížit celková aktiva při momentálním klesajícím zisku nebo zvýšit zisk při současném růstu celkových aktiv. Celková aktiva může firma snížit prostřednictvím snížení celkových pohledávek, které neustále rostou a oproti roku 2005 se zvýšily o 68 %. Druhou možností je zvýšit zisk, a to prostřednictvím snížení nákladů popřípadě zvýšení cen za své služby, protože firma zaměstnává velmi kvalifikované zaměstnance a vykonává práci na vysoké úrovni kvality, čemuž ale neodpovídá cena, která je mnohem nižší než u prvních dvou srovnávaných společností.

Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu a rentabilita vlastního kapitálu

Protože společnost ALSYKO security, s.r.o. do konce roku 2007 nedisponovala žádnými zapůjčenými prostředky, a neplatila tedy úroky splatné dlouhodobým věřitelům, ztrácelo by srovnání této společnosti v rámci ukazatele ROCE za roky 2005, 2006 a 2007 význam. Z tohoto důvodu bude využit pro srovnání v těchto letech ukazatel ROE a ukazatel ROCE bude využit pouze pro srovnání v roce 2008 (ukazatel ROE bude rozebrán i pro rok 2008).

Graf 5.4.1.4 Rentabilita dlouhodobě investovaného kapitálu (ROCE)



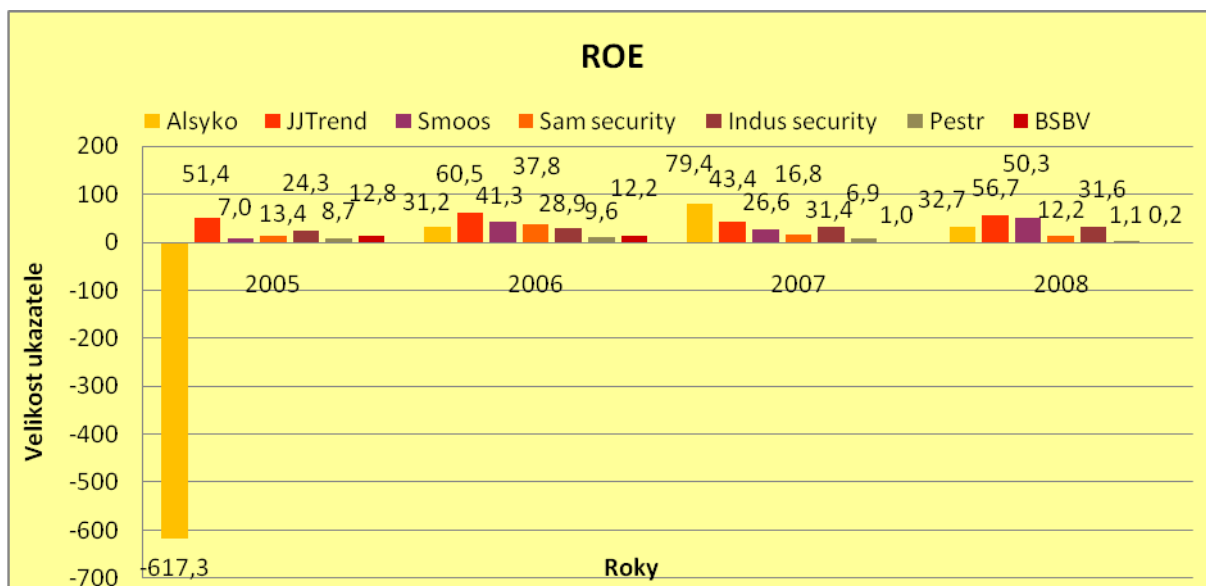
Zdroj: Vlastní zpracování

Srovnání společností dle grafu 5.4.1.4 za rok 2008

Z důvodu, který byl uveden výše, bude tento ukazatel rozebrán pouze pro rok 2008, ve kterém společnost ALSYKO security, s.r.o. vykazovala v rámci dlouhodobých závazků bankovní úvěr. V roce 2008 připadalo v rámci společnosti ALSYKO security, s.r.o. na jednu korunu dlouhodobých zdrojů 0,295 koruny čistého zisku před zaplacením úroků splatných dlouhodobým věřitelům, ve společnosti JJTrend s.r.o. 0,59 koruny, SMOOS s.r.o. 0,38 koruny, SAM Security, spol. s r.o. 0,12 koruny, INDUS – SECURITY, spol. s r.o. 0,32 koruny, PESTR, spol. s r.o. 0,012 koruny a BSBV, s.r.o. pouhých 0,002 koruny. Z toho lze usoudit, že nejvíce investorů je schopna přilákat společnost JJTrend s.r.o., poté společnost SMOOS s.r.o. a INDUS – SECURITY, spol. s r.o. Také společnost ALSYKO security, s.r.o. se v tomto ohledu nenachází ve špatné pozici, na rozdíl od společnosti SAM Security, spol. s r.o., PESTR, spol. s r.o. a BSBV, s.r.o. Společnost ALSYKO security, s.r.o. lze opět označit jako průměrnou společnost ve schopnosti odměnit poskytovatele dlouhodobých prostředků.

Tato společnost se umístila na čtvrté pozici z důvodu podstatně nižšího zisku po zdanění než ostatní předcházející společnosti. Co se týče podílu vlastního kapitálu na celkových zdrojích financování, můžeme hovořit o velmi podobném stavu, jakého dosahují i společnosti umístěné před ní. Společnost PESTR, spol. s r.o. se umístila téměř na posledním místě z důvodu příliš vysokého vlastního kapitálu v porovnání s dosahovaným ziskem, a to samé by se dalo říci i o společnosti BSBV, která sice nedisponuje tak vysokým vlastním kapitálem, ale vykazuje v porovnání s ním velmi malý čistý zisk. Společnost ALSYKO security, s.r.o. by se měla především zaměřit na zvýšení svého zisku, a to způsoby popsány již v rozboru ukazatele ROA v části Shrnutí.

Graf 5.4.1.5 Rentabilita vlastního kapitálu (ROE)



Zdroj: Vlastní zpracování

Jak již bylo zmíněno při rozboru jiných ukazatelů rentability, uvedených výše, společnost ALSYKO security, s.r.o. dosahovala v roce 2005 poměrně vysoké ztráty, která byla pouze mimořádná. Z tohoto důvodu budou dále u jednotlivých společností rozebrány roky 2006, 2007 a 2008 a na rok 2005 nebude brán zřetel ani při rozboru a ani při srovnávání společností.

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.1.5

1. ALSYKO security, s.r.o.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu v tomto případě pracuje s čistým ziskem a udává nám, kolik korun čistého zisku připadá na jednu jednotku vlastního kapitálu. V roce 2006 připadalo na jednu jednotku vlastního kapitálu 0,31 koruny čistého zisku, v roce 2007

0,79 koruny, v roce 2008 0,33 koruny. Z hlediska ukazatele rentability je tento vývoj poměrně uspokojivý. Společnost je z mého pohledu schopna v dostatečné míře zhodnotit svůj kapitál.

2. JJTrend s.r.o.

Tato společnost je schopna zhodnotit vlastní kapitál téměř 50 %, což je poměrně vysoká hodnota. Firma vykazuje stejné tempo růstu čistého zisku a vlastního kapitálu a z tohoto důvodu je schopna udržet i vysoké procento zhodnocení. V roce 2006 připadalo na jednu jednotku vlastního kapitálu 0,61 koruny čistého zisku, v roce 2007 0,43 koruny a v roce 2008 0,57 koruny. Tuto společnost můžeme hodnotit jako velmi zajímavou pro potencionální investory.

3. SMOOS s.r.o.

Společnost SMOOS s.r.o. lze také považovat za zajímavou pro potencionální investory. V roce 2006 připadalo na jednu jednotku vlastního kapitálu 0,41 koruny, v roce 2007 0,27 koruny a v roce 2008 0,5 koruny. Stejně jako společnost JJTrend s.r.o., i tato společnost vykazuje tempo růstu čistého zisku odpovídající tempu růstu vlastního kapitálu a i ona dokáže udržet výnosnost vlastního kapitálu na poměrně lákavé úrovni.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Ukazatel rentability vlastního kapitálu je u této společnosti, oproti ostatním společnostem, viditelně nižší. Jeho hodnoty se pohybují, s výjimkou roku 2006, pod 20 %. V roce 2007 připadalo na jednotku vlastního kapitálu 0,17 koruny a v roce 2008 0,12 koruny. Podnik sice dokáže zhodnotit vlastní kapitál, ale ne ve velké míře. Tento negativní trend ukazatele je způsoben protichůdným vývojem jeho složek, kdy dochází k růstu vlastního kapitálu a zároveň k poklesu čistého zisku.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Tuto společnost lze zařadit mezi ty, které mohou být lákadlem pro investory. Vývoj výnosnosti vlastního kapitálu je zde stabilní a pohybuje se na úrovni 30 %. V roce 2006 připadalo na jednu jednotku vlastního kapitálu 0,29 koruny čistého zisku, v roce 2007 0,31 koruny a v roce 2008 0,32 koruny. V rámci této společnosti je tempo růstu vlastního kapitálu odpovídající tempu růstu čistého zisku a firma vykazuje žádanou stabilitu v rámci výnosnosti vlastního kapitálu, která je investory určitě značně oceňována.

6. PESTR, spol. s r.o.

Společnost PESTR, spol. s r.o. nebude zřejmě vyhledávanou společností pro investory, jelikož zhodnocení vlastního kapitálu je poměrně nízké. Je to zapříčiněno jeho výší, která je neúměrně vysoká, přičemž v roce 2008 dochází k jeho neustálému růstu a zároveň rapidnímu propadu čistého zisku. V roce 2006 u této společnosti připadalo na jednu korunu vlastního

kapitálu pouhých 0,096 koruny čistého zisku, v roce 2007 0,07 koruny a v roce 2006 dokonce jen 0,01 koruny.

7. BSBV, s.r.o.

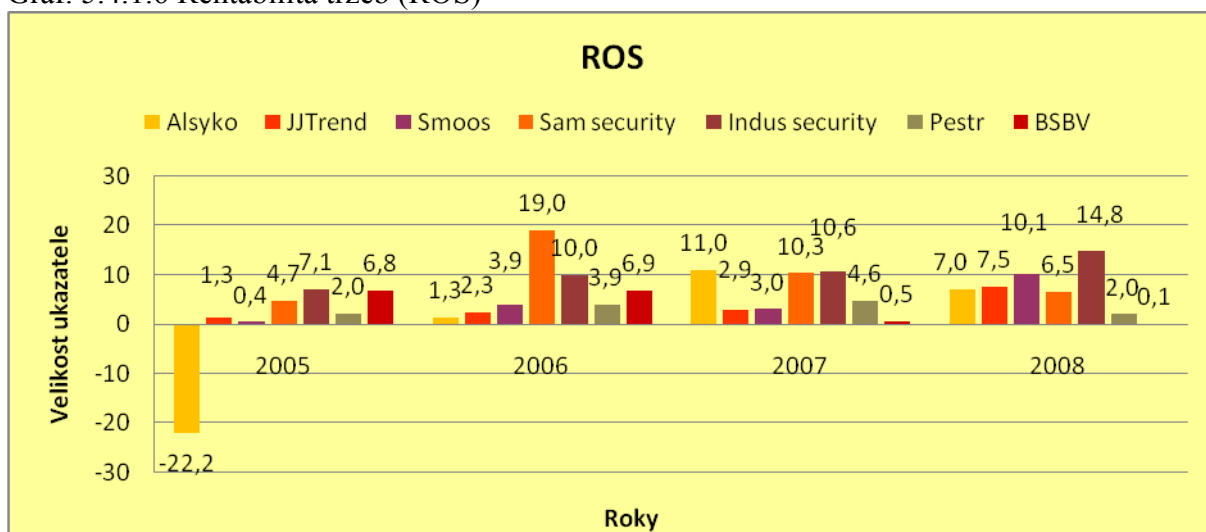
Obdobně jako předcházející společnost je na tom i společnost BSBV, s.r.o., která je pro investory absolutně nezajímavá. Zhodnocení vlastního kapitálu se u ní pohybuje v roce 2007 a 2008 kolem 1 %, což lze považovat za téměř nulové. Je to způsobeno tím, že společnost vykazuje vysoký vlastní kapitál, ale její čistý zisk je velmi malý.

Srovnání

Společnost, která nejlépe ukazuje investorům, jak dokáže zhodnotit vlastní kapitál, je společnost JJTrend s.r.o. Velkým lákadlem je také společnost INDUS – SECURITY, spol. s r.o., SMOOS s.r.o. a také společnost ALSYKO security, s.r.o. Méně zajímavá pro investory je určitě společnost SAM Security, spol. s r.o. a téměř bez povšimnutí zůstávají společnosti PESTR, spol. s r.o. a BSBV, s.r.o. Společnosti, které jsou v rámci tohoto ukazatele považovány za vyhovující, mezi které se řadí i ALSYKO security, s.r.o., se vyznačují tím, že je u nich růst vlastního kapitálu doprovázen také růstem čistého zisku, a zhodnocení vlastního kapitálu tedy dosahuje požadované míry i stability.

Rentabilita tržeb (ROS)

Graf. 5.4.1.6 Rentabilita tržeb (ROS)



Zdroj: Vlastní zpracování

I u tohoto ukazatele bude z již zmíněných důvodů z rozboru vyloučen rok 2005, což bude platit i u následujícího ukazatele rentability nákladů.

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.1.6

1. ALSYKO security, s.r.o.

Tento ukazatel nám udává, kolik je podnik schopen vytvořit zisku z jedné koruny tržeb. V rámci tohoto ukazatele společnost ALSYKO security, s.r.o. nedosahuje nijak výjimečných hodnot. V roce 2006 byla společnost schopna vytvořit z jedné koruny tržeb jen 0,013 koruny zisku, v roce 2007 byla tato hodnota vyšší a dosáhla 0,11 koruny a v roce 2008 došlo opět k propadu na 0,07 koruny. Tento vývoj nám naznačuje, že ačkoliv jsou tržby vysoké, zisk je vůči nim poměrně nízký. V praxi tento vývoj naznačuje špatné vedení firmy a vysoké náklady.

2. JJTrend s.r.o.

Ani tato společnost v rámci tohoto ukazatele nijak nevyniká, opět lze hovořit o ne příliš vhodném vedení firmy. V roce 2006 dokázal podnik z tržeb vytvořit pouhé 0,023 koruny zisku, v roce 2007 0,029 koruny a v roce 2008 0,075 koruny zisku. Stejně jako u společnosti ALSYKO security, s.r.o. velikost tržeb neodpovídá velikosti zisku, který je několikanásobně menší.

3. SMOOS s.r.o.

Tato společnost dosahuje oproti předcházejícím lepší hodnoty tohoto ukazatele, ale tento posun k lepšímu je minimální. Tedy ani tato společnost se v praxi nevyznačuje příliš dobrým vedením. Podnik byl v roce 2006 schopen z jedné koruny tržeb vytvořit 0,04 koruny zisku a v roce 2007 0,03 koruny, v roce 2008 je tento ukazatel o něco vyšší a bylo vytvořeno 0,1 koruny zisku. I u této společnosti je nutné konstatovat, že výši dosahovaných tržeb neodpovídá výše dosahovaného zisku.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Tuto společnost lze oproti předcházejícím považovat za relativně dobře vedenou. Společnost v roce 2006 vytvořila z tržeb 0,19 koruny zisku, v roce 2007 0,1 koruny a v roce 2008 0,065 koruny zisku. V rámci této společnosti již tržby daleko více odpovídají zisku, i když tento poměr stále není ideální.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Společnost INDUS – SECURITY, spol. s r.o. je jedinou, která drží poměrně stabilní vývoj tohoto ukazatele, kdy se jeho výše pohybuje přes 10 %. V roce 2006 byla schopna vytvořit z jedné koruny tržeb 0,1 koruny zisku, v roce 2007 0,11 koruny a v roce 2008 0,15 koruny. Přestože i zde jsou tržby několikanásobně vyšší než vytvořený zisk, firma je schopna udržet jejich relativně stabilní poměr.

6. PESTR, spol. s r.o.

Tak jako v rámci předcházejících ukazatelů rentability, ani zde se hodnota sledovaného ukazatele nevyvíjí nijak příznivě. Firma není schopna vytvořit v rámci jedné koruny tržeb téměř žádný zisk – v roce 2006 pouhých 0,04 koruny zisku, v roce 2007 0,046 koruny a v roce 2008 jen 0,02 koruny. Co se týče tržeb, jsou v rámci firmy velmi vysoké, ale zisk je minimální. Tuto společnost lze tedy označit jako špatně vedenou.

7. BSBV, s.r.o.

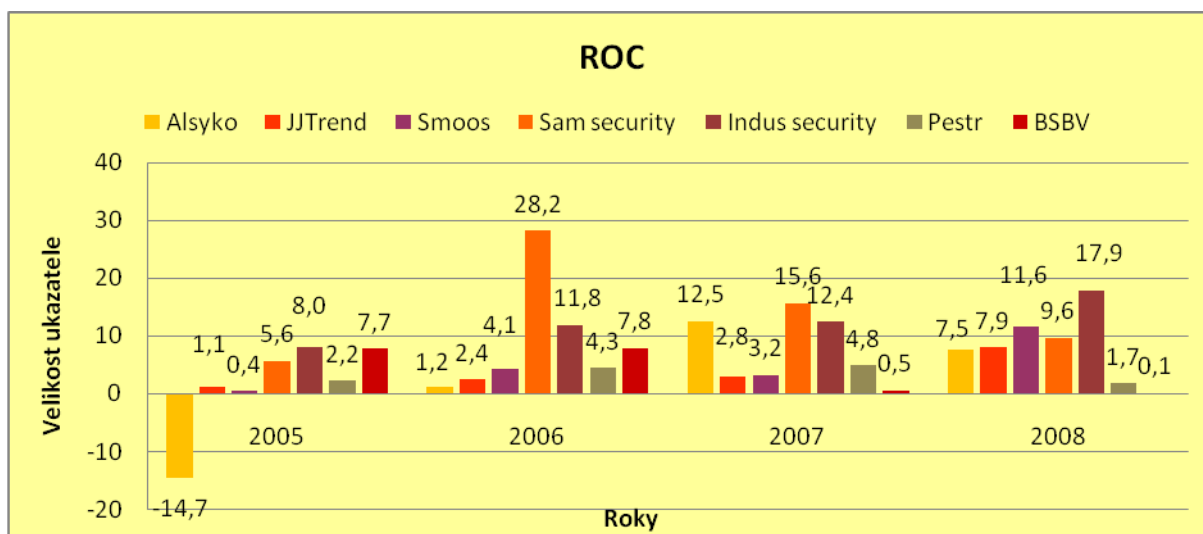
Firma BSBV, s.r.o. je firmou z praktického hlediska velmi špatně vedenou. Zisk vytvořený z jedné koruny tržeb je v roce 2007 a 2008 téměř nulový, a to 0,005 a poté 0,001 koruny. Ve stejné situaci jako firma PESTR, spol. s r.o. se nachází z hlediska tržeb a zisku také tato společnost, kde jsou tržby téměř tisíckrát větší než zisk.

Srovnání

Jak lze pozorovat z výše uvedených hodnot tohoto ukazatele, v rámci tohoto oboru není dosahováno příliš velké tvorby zisku z tržeb. Firmy, které by v jiných oborech byly s touto výší ukazatele považovány za špatně vedené, však zde nemůžeme takto hodnotit. Za dobře vedené firmy budou vnímány ty, které byly schopny vytvořit z tržeb alespoň 0,1 koruny zisku. Mezi tyto firmy patří SAM Security, spol. s r.o. a INDUS – SECURITY, spol. s r.o., zatímco ALSYKO security, s.r.o., společně se společností JJTrend s.r.o., nelze označit za dobře vedené, ale spíše průměrně vedené, jelikož, jak bylo možné se přesvědčit, i ony jsou schopny překročit hranici 10 %. Ostatní společnosti, tedy SMOOS, s.r.o., PESTR, spol. s r.o. a BSBV, s.r.o., jsou zařazeny mezi špatně vedené. Hlavní příčinou tohoto jevu v rámci daného oboru podnikání jsou příliš vysoké náklady, které neúnosně snižují vytvořené tržby, což se v konečném důsledku projeví v čistém zisku.

Rentabilita nákladů

Graf 5.4.1.7 Rentabilita nákladů



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.1.7

1. ALSYKO security, s.r.o.

Tento ukazatel nám udává, jak je firma schopna zhodnotit své náklady. Společnost ALSYKO security, s.r.o. byla v roce 2006 schopna vyprodukovat z jedné koruny celkových nákladů pouhých 0,012 koruny zisku, v roce 2007 0,13 koruny zisku a v roce 2008 0,075 koruny. Stejně jako u předchozího ukazatele, ve kterém bylo možné postřehnout vysoké tržby, jimž neodpovídal zisk, je nyní možné i v rámci tohoto ukazatele sledovat příliš vysoké náklady, kterým taktéž neodpovídá vytvořený zisk.

2. JJTrend s.r.o.

Tato společnost na tom v rámci tohoto ukazatele není lépe než ALSYKO security, s.r.o. Byla schopna vytvořit z jedné koruny nákladů ještě menší zisk než již zmiňovaná společnost – v roce 2006 jen 0,024 koruny ze zisku, v roce 2007 0,028 koruny a v roce 2008 0,08 koruny. Důvod této nízké hodnoty je stejný jako u předcházející firmy.

3. SMOOS s.r.o.

Tuto společnost je možné zařadit na stejnou úroveň jako dvě předešlé firmy. Ani ona v rámci tohoto ukazatele nijak nevyniká. V roce 2006 vytvořila z jedné koruny nákladů 0,041 koruny zisku, v roce 2007 0,032 koruny a v roce 2008 0,12 koruny. I tato společnost má stejné zapříčinění jako předcházející společnosti, a to vysoké náklady a vzhledem k nim příliš malý zisk.

4. SAM Security, spol. s r.o.

V rámci ostatních srovnávaných společností tato společnost v hodnotách tohoto ukazatele vyniká a dosahuje relativně vysokých hodnot. V roce 2006 byla schopna vytvořit z jedné koruny celkových nákladů 0,28 koruny zisku, v roce 2007 0,16 koruny a v roce 2008 0,9 koruny. I přes vysoké hodnoty tohoto ukazatele je zde možné pozorovat klesající trend, což je zapříčiněno zvratem ve vývoji nákladů a zisku – do roku 2007 náklady klesaly zároveň se ziskem, v roce 2008 však náklady rostou a zisk stále klesá.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Ani tato společnost nevykazuje oproti ostatním společnostem špatné hodnoty a je možné ji zařadit, společně se společností SAM Security, spol. s r.o., mezi lepší společnosti. Hodnoty tohoto ukazatele se u této společnosti pohybují nad hranicí 10 %. V roce 2006 tato firma vytvořila z jedné koruny nákladů 0,12 koruny zisku, v roce 2007 také 0,12 koruny a v roce 2008 dokonce 0,18 koruny. Jako jediné společnosti se jí podařilo udržet růst nákladů zároveň s růstem zisku, i když by bylo mnohem lepší, kdyby náklady měly spíše klesající trend. Avšak v celkovém pohledu vykazuje ukazatel rentability nákladů u této firmy pozitivní trend.

6. PESTR, spol. s r.o.

Tato společnost opět nevykazuje nijak zázračné hodnoty daného ukazatele, jeho hodnota je stále pod hranicí 5 %. V roce 2006 připadá na jednu korunu celkových nákladů 0,043 korun zisku, v roce 2007 0,048 koruny a v roce 2008 jen 0,017 koruny.

7. BSBV, s.r.o.

Stejně jako předešlá společnost je na tom společnost BSBV, s.r.o., které se sice aspoň v roce 2006 podařilo přesáhnout hranici 5 %, avšak v roce 2007 a v roce 2008 nebyla schopna vyprodukovat z celkových nákladů žádný zisk.

Srovnání

Podobně jako u předchozího ukazatele rentability tržeb, i zde jsou hodnoty jednotlivých firem spíše nízké, avšak najdou se mezi nimi i takové, které jsou schopné vyprodukovat z nákladů téměř 20 % zisku. Mezi společnostmi, které stojí na špici, patří SAM Security, spol. s r.o. a INDUS – SECURITY, spol. s r.o. Mezi průměrné společnosti lze zařadit ALSYKO security, s.r.o. a SMOOS s.r.o. a mezi společnostmi, které nedokážou vytvořit z celkových nákladů téměř žádný zisk, lze zařadit JJTrend s.r.o., PESTR, spol. s r.o. a BSBV, s.r.o. Nízké hodnoty všech společností jsou způsobeny příliš vysokými náklady, které jsou

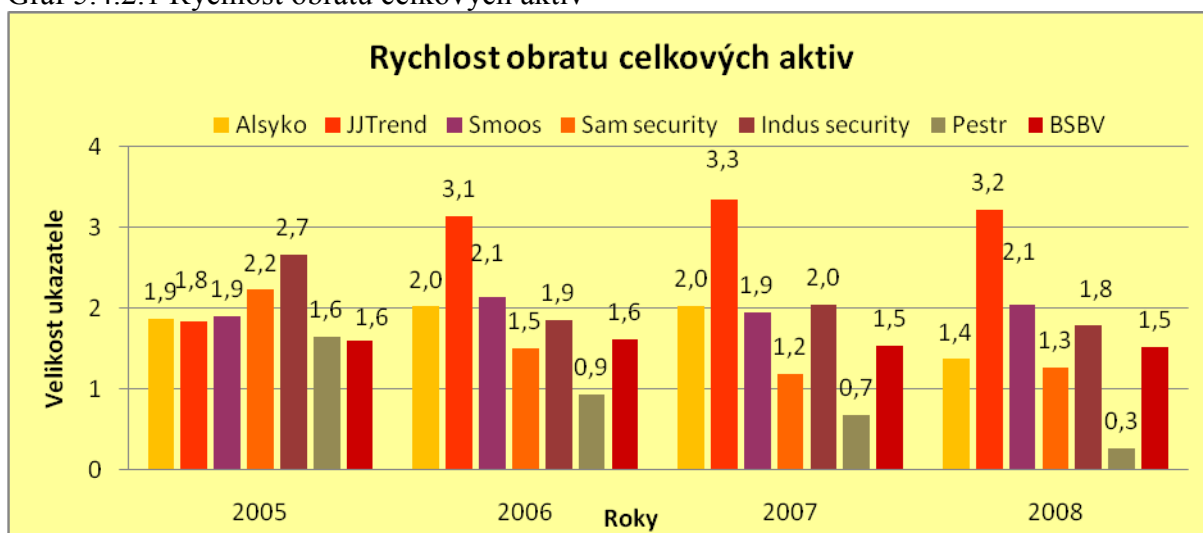
problémem i společností na špici, ty jsou ale schopny, na rozdíl od společností PESTR, spol. s r.o. či BSBV, s.r.o., s těmito náklady vytvořit alespoň relativně uspokojivý zisk .

5.4.2 Ukazatele aktivity

Jak bylo již zmíněno v kapitole 2.2.5.2.2 Ukazatele aktivity, je možné použít dva typy ukazatelů aktivity. Tyto dva ukazatele mají relativně stejnou vypovídací schopnost, rozdíl je však v tom, že jeden nás o daném jevu informuje v počtu obrátek za rok a druhý ve dnech. Z důvodu omezenosti rozsahu bude tedy dále detailně popsán pouze ukazatel rychlosti obrátu a ukazatel doby obrátu bude pro úplnost vyjádřen pouze graficky.

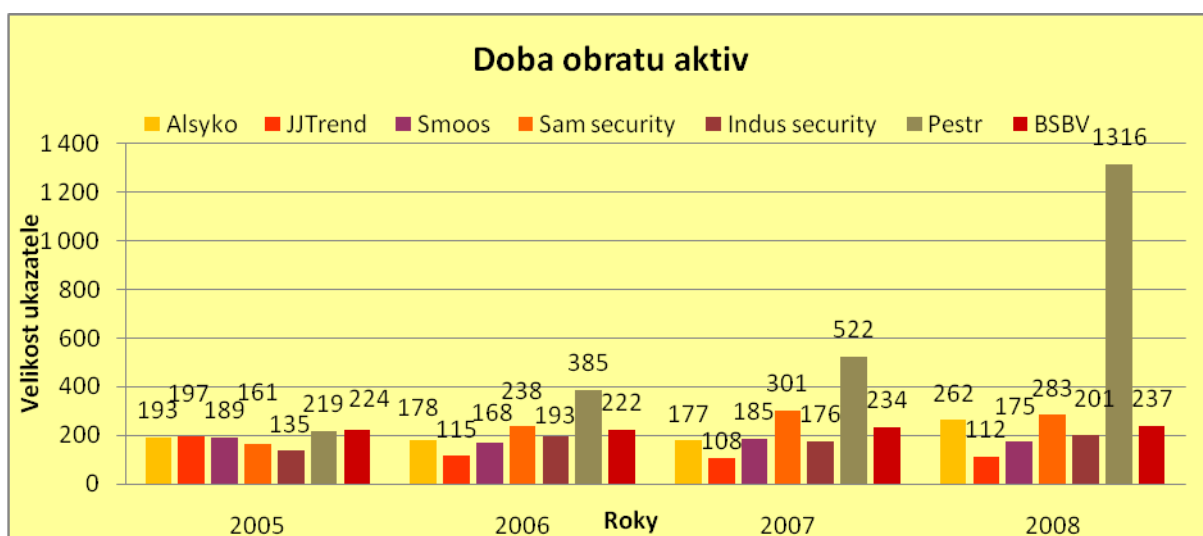
Rychlost obrátu celkových aktiv a doba obrátu aktiv

Graf 5.4.2.1 Rychlost obrátu celkových aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.4.2.2 Doba obrátu aktiv



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.2.1

1. ALSYKO security, s.r.o.

Jedná se o komplexní ukazatel se zaměřením na obratovost celkových aktiv bez ohledu na možné další rozčlenění. Společnost ALSYKO security, s.r.o. v jednotlivých letech překračuje minimální hodnotu tohoto ukazatele a za roky 2005, 2006 a 2007 je možné pozorovat pozitivní trend, kdy se celková aktiva obrátila cca 2krát. Rok 2008 ovšem představuje propad tohoto ukazatele – v tomto roce se celková aktiva obrátila jen 1,4krát. Tento obrat ve vývoji byl způsoben značným nárůstem celkových aktiv a poklesem tržeb.

2. JJTrend s.r.o.

Společnost JJTrend s.r.o. vykazuje vysokou obratovost celkových aktiv. V roce 2005 byla schopna svá celková aktiva obrátit 1,8krát, v roce 2006 již 3,1krát a obdobnou hodnotu je možné sledovat i v následujících letech 2007 a 2008. Společnost dosahuje této obratovosti zásluhou nepřetržitého růstu tržeb (oproti roku 2005 narostly tržby v roce 2008 o 100 %) při současném vykazování relativně stálé výše celkových aktiv.

3. SMOOS s.r.o.

Tato společnost překonala v rámci rychlosti obratu celkových aktiv minimální hodnotu a za jednotlivé roky dosahuje stabilní výše tohoto ukazatele, kdy se celková aktiva obrátí cca 2krát. Oproti předcházející společnosti je hodnota ukazatele nižší, což je způsobeno růstem obou veličin, tedy celkových aktiv i tržeb, v jednotlivých letech.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Společnost SAM Security, spol. s r.o. přesáhla minimální hranici tohoto ukazatele, s výjimkou roku 2005, jen o velmi malou výši. Rychlost obratu v roce 2005 byla 2,2 obrátek, v roce 2006 však firma své aktiva obrátila pouze 1,5krát, v roce 2007 1,2krát a v roce 2008 1,3krát. V těchto letech sice docházelo k růstu tržeb, ale o hodně pomaleji než k růstu aktiv, když nárůst tržeb v roce 2008 oproti roku 2005 byl 45% avšak růst celkových aktiv 154%.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Tato společnost vykazuje v jednotlivých letech cca 2 obrátky celkových aktiv ročně, s výjimkou roku 2005, kdy se blížila ke 3 obrátkám. Tento stabilní vývoj je zapříčiněn přibližně stejným tempem růstu (v roce 2008 poklesu) celkových aktiv a tržeb.

6. PESTR, spol. s r.o.

Společnost dosáhla žádoucí hodnoty ukazatele rychlosti obratu celkových aktiv pouze v roce 2005, kdy svá aktiva obrátila 1,6krát. Ostatní roky (2006, 2007, 2008) vykazují negativní vývoj, obrátky ročně činily 0,9 obrátek, 0,7 obrátek a 0,3 obrátek. Společnost tedy

nebyla schopna v daných letech obrátit aktiva ani 1krát, což bylo způsobeno extrémním propadem tržeb, a to v roce 2008 oproti roku 2005 o neuvěřitelných 524 %.

7. BSBV, s.r.o.

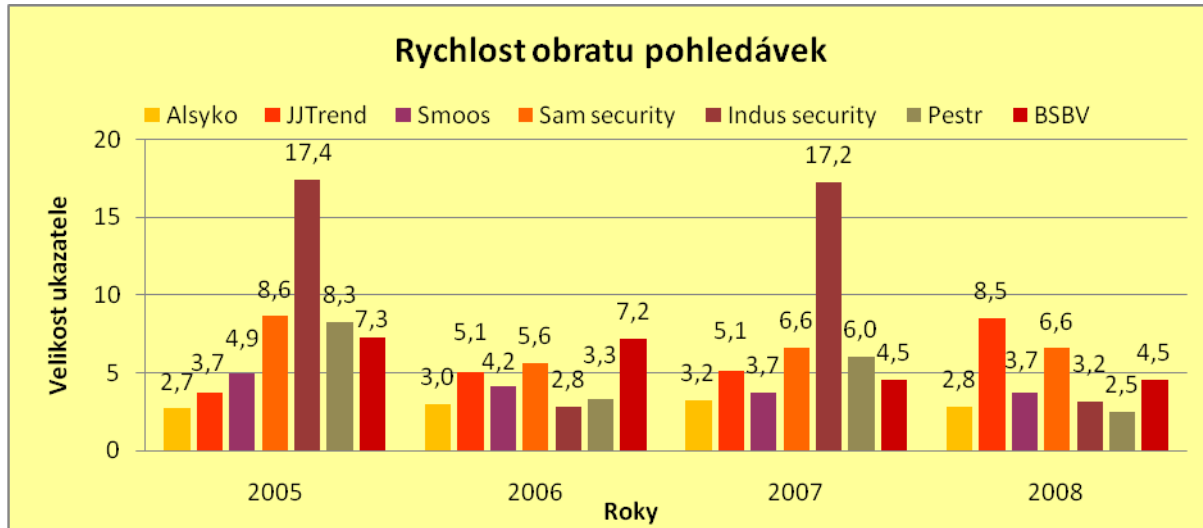
Společnost BSBV, s.r.o. sice nedosahuje vysoké obrátkovosti a výše tohoto ukazatele se pohybuje okolo 1,6 obrátek ročně, ale může se pochlubit velmi stabilním vývojem bez výkyvů. Příčinu je možné hledat ve stejném vývoji (růstu či poklesu) tržeb a celkových aktiv.

Srovnání

Všechny společnosti, s výjimkou společnosti PESTR, spol. s r.o., splnily podmínku alespoň jednoho obrátu celkových aktiv ročně. Mezi společnosti, které jsou schopné svá aktiva obrátit nejčastěji ročně, patří společnost JJTrend s.r.o., INDUS – SECURITY, spol. s r.o., SMOOS s.r.o. a také společnost ALSYKO security, s.r.o., mezi průměrné lze zařadit společnost SAM Security a BSBV, s.r.o. Dalo by se říci, že všechny tyto společnosti jsou schopné korigovat výši svých aktiv vzhledem k velikosti dosahovaných tržeb či naopak.

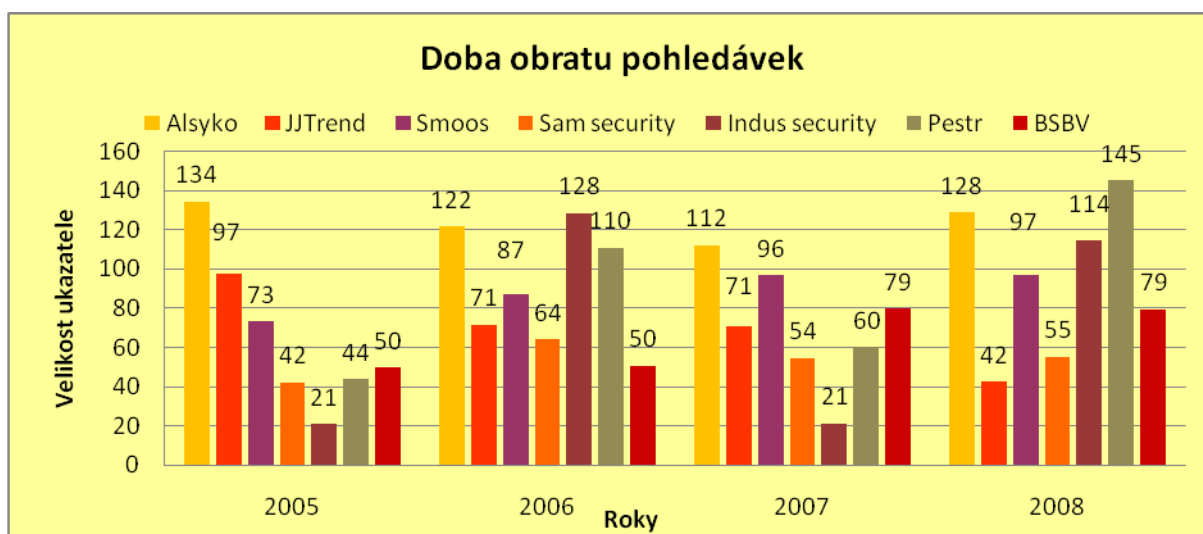
Rychlost obrátu pohledávek a doba splatnosti pohledávek

Graf 5.4.2.3 Rychlost obrátu pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.4.2.4 Doba obratu pohledávek



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.2.3

1. ALSYKO security, s.r.o.

Firma byla schopna v roce 2005 přeměnit své pohledávky na peněžní prostředky 2,7krát, v roce 2006 3krát, v roce 2007 3,2krát a v roce 2008 2,8krát. Ačkoliv je možné poukázat na stabilní vývoj, nelze hovořit o žádoucí výši, jelikož tyto hodnoty nejsou nijak vysoké, lze je zařadit mezi nižší. Tento vývoj je u této společnosti způsoben příliš vysokou výší pohledávek, která navíc ještě rok od roku narůstá. Je tedy nutné se na tuto oblast zaměřit.

2. JJTrend s.r.o.

V rámci této společnosti je možné sledovat pozitivní vývoj. Rychlost přeměny pohledávek na peněžní prostředky se rok od roku zvyšuje – v roce 2005 to bylo jen 3,7 krát avšak v roce 2008 již 8,5krát. Tento pozitivní trend je zapříčiněn tím, že se společnosti v jednotlivých letech daří snižovat výši svých pohledávek a zároveň zvyšovat tržby.

3. SMOOS s.r.o.

Tato společnost vykazuje relativně stabilní vývoj, je schopna obrátit své pohledávky cca 4krát ročně, ačkoliv tuto hodnotu nelze považovat za příliš vysokou. Společnost SMOOS s.r.o. se nachází v podobné situaci jako společnost ALSYKO security, s.r.o., obě tyto společnosti vykazují neustálý nárůst pohledávek.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Společnost vykazuje v letech 2006, 2007 a 2008 stabilní hodnotu tohoto ukazatele, která se pohybuje do 7 obrátek ročně. Této hodnoty je schopna dosáhnout i přesto, že její

pohledávky rok od roku narůstají, a to z toho důvodu, že současně s tímto růstem dochází i k růstu tržeb.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Společnost INDUS – SECURITY, spol. s r.o. vykazuje v rámci tohoto ukazatele extrémní kolísavost. Zatímco v roce 2005 dokázala přeměnit pohledávky na peněžní prostředky 17,4krát, v roce 2006 jen 2,8krát, rapidní nárůst představuje rok 2007, a to na 17,2krát, a poté opět pokles na obrat jen 3,2krát. Tento vývoj je způsoben výkyvy v pohledávkách, které přesně odpovídají výkyvům tohoto ukazatele.

6. PESTR, spol. s r.o.

Ani u této společnosti není dosaženo rychlé přeměny pohledávek na peněžní prostředky – v roce 2005 8,3krát, v roce 2006 3,3krát, v roce 2007 6krát a v roce 2008 2,5krát. Tento ukazatel dosahuje takto nízkých hodnot přesto, že pohledávky v jednotlivých letech klesají, avšak oproti rapidnímu poklesu tržeb pouze minimálně.

7. BSBV, s.r.o.

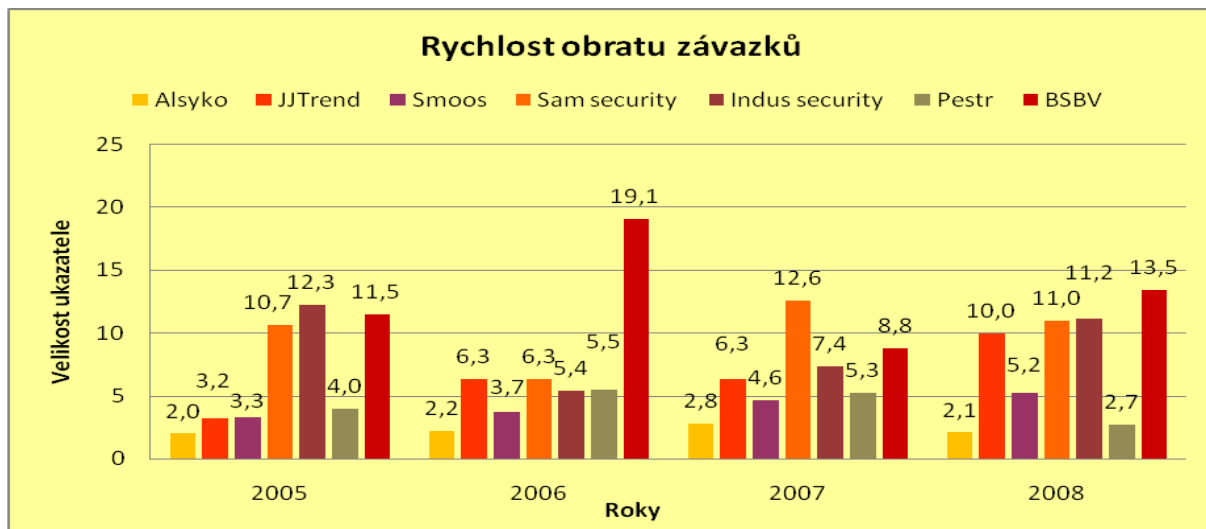
Této společnosti se podařilo obrátit pohledávky v roce 2005 7,3krát, v roce 2006 7,2krát a v roce 2007 a 2008 4,5krát. Tento vývoj lze považovat za negativní a jeho hlavním důvodem je nárůst pohledávek při současném poklesu tržeb.

Srovnání

Jak je zřejmé z popisu jednotlivých firem, v oblasti jejich podnikání mají pohledávky velmi dlouhou dobu splatnosti, a tedy malou obrátkovost. Mezi těmito společnostmi však vyniká JJTrend s.r.o. a SAM Security, spol. s r.o., do průměrných lze zařadit SMOOS s.r.o., INDUS – SECURITY, spol. s r.o. a BSBV, s.r.o. a do podprůměrných pak PESTR, spol. s r.o. a ALSYKO security, s.r.o. Tato společnost se však, na rozdíl od některých jiných, nevyznačuje malou výší tržeb, ale neschopností práce s pohledávkami. Místo neustálého nárůstu jejich hodnoty by se měla snažit stejně jako společnost JJTrend s.r.o., o snížení jejich výše v jednotlivých letech.

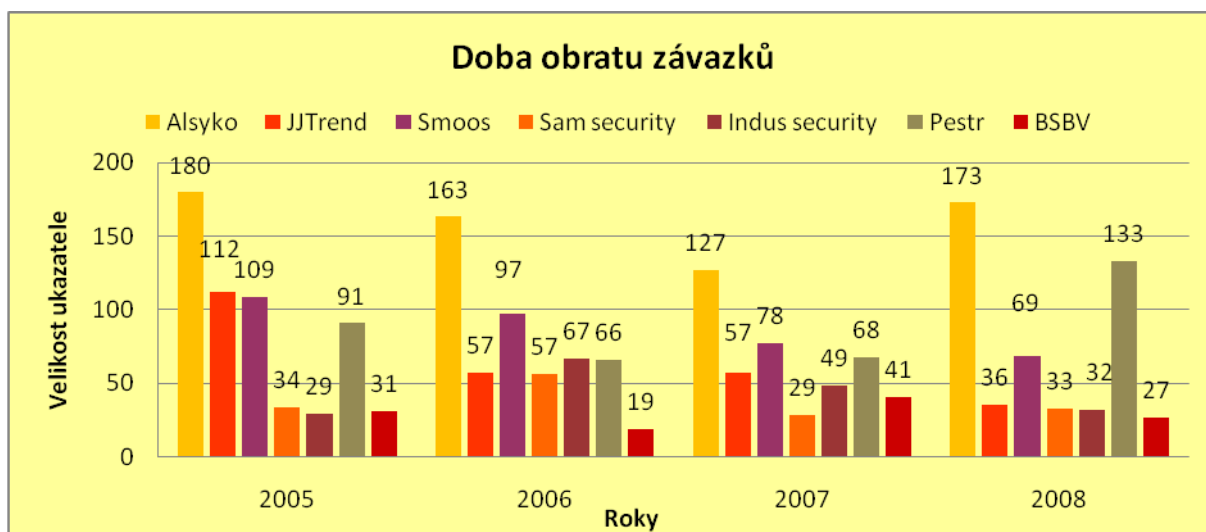
Rychlost obratu závazků a doba obratu závazků

Graf 5.4.2.5 Rychlost obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.4.2.6 Doba obratu závazků



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.2.5

1. ALSYKO security, s.r.o.

Co se týče platební disciplíny této společnosti vůči svým dodavatelům, není nijak valná. Závazky se zde obrátí cca 2krát za rok, což svědčí o velmi dlouhé době, než podnik své závazky zaplatí. Vzhledem k předcházejícímu ukazateli je tato výše žádoucí, jinak by bylo porušeno pravidlo solventnosti, ale z hlediska důvěryhodnosti je tato výše obratu velmi nevyhovující. Závazky této firmy rok od roku rostou a hodnota tohoto ukazatele je stabilní jen díky růstu tržeb.

2. JJTrend s.r.o.

Společnost vykazuje zvyšující se tempo růstu obrátu závazků – zatímco v roce 2005 se závazky obrátily pouze 3,2krát, v roce 2008 to bylo již 10krát. Je to způsobeno tím, že firma dokáže snižovat výši svých závazků oproti předcházejícím letům. Podnik tímto trendem sice zvyšuje svou důvěryhodnost ve splácení svých závazků, avšak porušuje pravidlo solventnosti, protože kromě roku 2005 je doba obrátu pohledávek delší než doba obrátu závazků.

3. SMOOS s.r.o.

U této společnosti není rychlost obrátu závazků nijak vysoká – v roce 2005 3,3krát, v roce 2006 3,7krát, v roce 2007 4,6krát a v roce 2008 5,2krát, přesto zde můžeme sledovat žádoucí rostoucí trend. Hlavním důvodem je rychlejší tempo růstu tržeb než růstu závazků. Tato společnost však v letech 2007 a 2008 taktéž porušuje pravidlo solventnosti.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Společnost SAM Security, spol. s r.o. byla schopna v jednotlivých letech dosáhnout vysokého počtu obrátu závazků – obrátů bylo kromě roku 2006 více jak 10. Důležitým poznatkem je, že toho dosáhla při neustálém růstu závazků, a to díky daleko většímu růstu tržeb. Avšak ani této společnosti se nepodařilo ve zmiňovaných letech splnit pravidlo solventnosti.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Počet obrátek u této společnosti byl v roce 2005 roven 12,3, v roce 2006 5,4, v roce 2007 7,4 a v roce 2008 11,2. Přesto, že tyto hodnoty měly v roce 2006 a 2007 klesající trend, nejedná se o příliš nízké veličiny. Tento výkyv byl způsoben nárůstem závazků v těchto letech. Společnost však z hlediska již zmiňovaného pravidla nelze, kromě roku 2007, považovat za solventní.

6. PESTR, spol. s r.o.

V rámci tohoto ukazatele společnost PESTR, spol. s r.o. dosahuje poměrně nízkých hodnot. Počet obrátů závazků v roce 2005 byl 4, v roce 2006 5,5, v roce 2007 5,3 a v roce 2008 jen 2,7. Tento negativní vývoj je způsoben převážně stálým růstem závazků a poměrně velkým poklesem tržeb. Tato společnost byla schopna alespoň v letech 2005 a 2007 splnit pravidlo solventnosti.

7. BSBV, s.r.o.

Tato společnost dosáhla velmi dobrých výsledků, počet obrátů v roce 2005 bylo 11,5, v roce 2006 19,1, v roce 2007 8,8 a v roce 2008 13,5. Společnost vykazuje takto vysoký ukazatel přesto, že dochází k poklesu tržeb, ten je ovšem mnohem menší než pokles závazků.

Přes tak výborné výsledky se ani této společnosti nedaří dodržet pravidlo solventnosti a ve všech letech je možné ji označit za nesolventní.

Srovnání

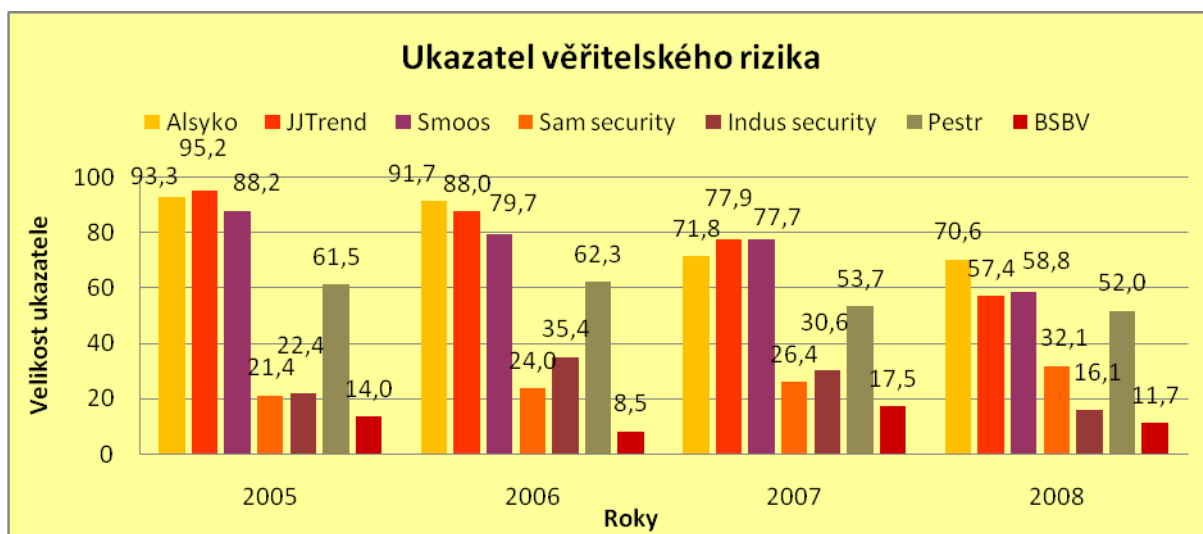
Ukazatele rychlosti obratu pohledávek a rychlosti obratu závazků byly rozebrány po sobě záměrně, a to proto, aby bylo možné zhodnotit solventnost jednotlivých firem na základě srovnání těchto dvou ukazatelů dle pravidla solventnosti. Jedinou společností, kterou lze z tohoto hlediska označit za solventní, je právě základní společnost, a to ALSYKO security, s.r.o., ostatní společnosti takto označit nelze. Co se však týče samotného ukazatele rychlosti obratu závazků, staví se tato společnost na poslední místo – podnik, na rozdíl od společností jako BSBV, s.r.o. a SAM Security, spol. s r.o., není schopen rychle splácet své závazky. Na stejné pozici jako základní společnost se nachází také společnost PESTR, spol. s r.o., ostatní společnosti lze zařadit mezi průměrné.

5.4.3 Ukazatele zadluženosti

Ukazatel věřitelského rizika a poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům

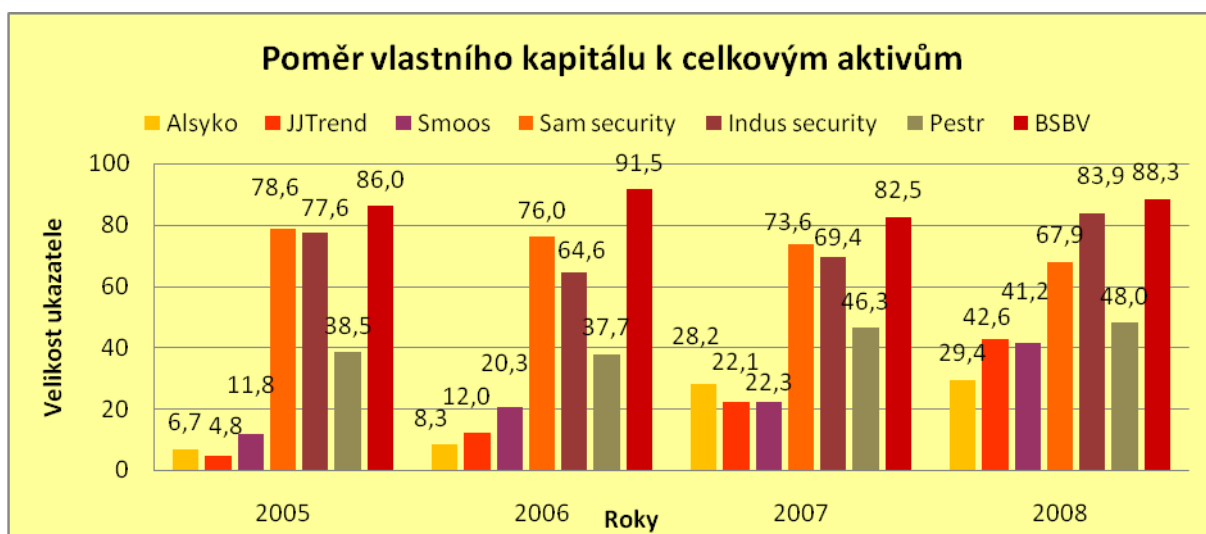
Protože ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům je možné považovat za doplněk ukazatele věřitelského rizika, bude dále rozebrán pouze ukazatel věřitelského rizika, pro přehlednost je však dále uvedeno grafické znázornění ukazatele poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům.

Graf 5.4.3.1 Ukazatel věřitelského rizika



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.4.3.2 Poměr vlastního kapitálu k celkovým aktivům



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.3.1

1. ALSYKO security, s.r.o.

Je zřejmé, že ukazatel věřitelského rizika je u této firmy velmi vysoký, avšak vykazuje pozitivní trend a za sledované roky dochází k jeho postupnému snižování. V roce 2005 tento ukazatel dosahoval výše 93,3 %, v roce 2006 91,7 %, v roce 2007 71,8 % a v roce 2008 70,6 %. Z toho vyplývá, že podnik je pro věřitele rizikový, a vyznačuje se tedy vysokou zadlužeností. Jedná se o podnik značně nesamostatný. V případě, že by podnik v budoucnu uvažoval o vypůjčení peněz, je potřeba tento ukazatel značně snížit. Hlavní příčina lpí ve velkém tempu růstu celkových závazků (od roku 2005 do roku 2008 o 81 %), kterému neodpovídá absolutní velikost celkových aktiv. Je tedy potřeba snížit velikost závazků, které se jeví jako problémové již v oblasti ukazatelů aktivity (ukazatele rychlosti obratu závazků a doby obratu závazků).

2. JJTrend s.r.o.

Tato společnost je, stejně jako předcházející, velmi riziková pro věřitele a vyznačuje se vysokou zadlužeností. Ukazatel věřitelského rizika dosáhl v roce 2005 95,2 %, v roce 2006 88 %, v roce 2007 77,9 % a v roce 2008 57,4 %. I zde je možné sledovat klesající trend. K počátečnímu nárůstu docházelo z důvodu růstu celkových závazků a stagnaci celkových aktiv na určité velikosti, avšak rok 2007 představuje pozitivní zvrat a velikost závazků začíná postupně klesat.

3. SMOOS s.r.o.

Ani tato společnost se ve vývoji ukazatele věřitelského rizika nijak razantně neliší od předchozích dvou společností a taktéž lze u ní sledovat klesající trend. V roce 2005 byl ukazatel věřitelského rizika roven 88,2 %, v roce 2006 79,7 %, v roce 2007 77,7 % a v roce 2008 58,8 %. Tuto společnost lze považovat za velmi rizikovou pro věřitele, avšak i tato společnost se snaží od roku 2008 přistoupit ke snižování celkových závazků.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Společnost SAM Security, spol. s r.o. je možné zařadit mezi společnosti, které mohou být z hlediska věřitelského rizika atraktivní pro investory. Ale v rámci vývoje tohoto ukazatele dochází k negativnímu trendu, a to k jeho zvyšování – zatímco v roce 2005 byla jeho hodnota na úrovni 21,4 %, v roce 2008 je již 32,1 %. Pro tuto společnost je charakteristický nárůst celkových závazků, a to v roce 2008 o 186 % oproti roku 2005, což je částečně vyvažováno růstem celkových aktiv, která drží výši tohoto ukazatele ještě v únosné výši.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

U této společnosti ukazatel věřitelského rizika neustále kolísá. Maximální dosaženou hodnotou je 35,4 % v roce 2006 a rok 2008 znamená velmi velké snížení jeho výše, na pouhých 16,1 %. Toto kolísání je způsobeno výkyvy v celkových závazcích, které tomuto stavu zcela odpovídají.

6. PESTR, spol. s r.o.

Společnost PESTR, spol. s r.o. se nachází ve středu všech ostatních společností a hodnota věřitelského rizika se pohybuje okolo 60 %. Tato společnost vykazuje extrémně vysoké cizí zdroje, které odpovídají extrémně vysokým celkovým aktivům. Společnost by se měla snažit tuto hodnotu tlačit směrem dolů.

7. BSBV, s.r.o.

Tuto společnost lze považovat za velmi atraktivní pro investory, jelikož ukazatel věřitelského rizika se vyvíjí relativně stabilně a dosahuje nízkých hodnot – v roce 2005 14 %, v roce 2006 8,5 %, v roce 2007 17,5 % a v roce 2008 11,7 %. Společnost se snaží snižovat celkové závazky (s drobným výkyvem v roce 2007, který byl však kompenzován nárůstem i celkových aktiv), čímž dochází také ke snižování tohoto ukazatele.

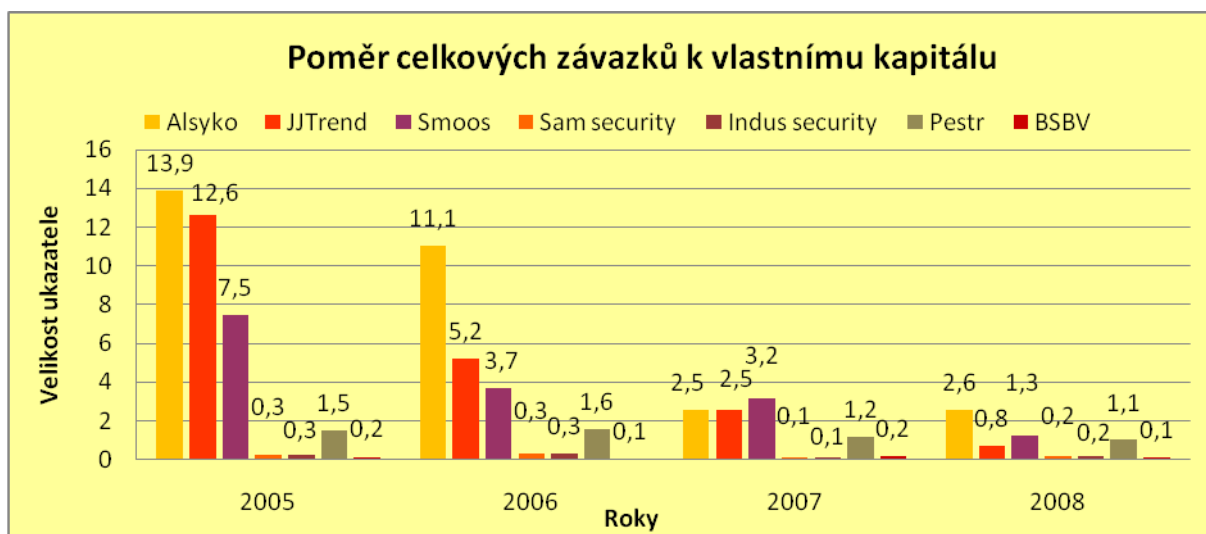
Srovnání

Mezi atraktivní společnosti pro investory je možné zařadit společnost BSBV, s.r.o., SAM Security, spol. s r.o. a INDUS – SECURITY, spol. s r.o. Společnost PESTR, spol. s r.o. tvoří dělicí pásmo v rámci atraktivnosti a zcela neatraktivní jsou pak společnosti ALSYKO security, s.r.o., JJTrend s.r.o. a SMOOS s.r.o. Jak již bylo zmíněno výše, společnost ALSYKO security, s.r.o. má problémovou oblast ve výši svých závazků, na které je potřeba se zaměřit.

Poměr celkových závazků k vlastnímu kapitálu

Jelikož vypovídací schopnost tohoto ukazatele je téměř minimální, nebude dále pro potřeby mezipodnikového srovnávání rozebrán a pro úplnost bude jenom grafický znázorněn. Jak je možné z grafu 5.4.3.3 pozorovat, zhodnocení zadluženosti jednotlivých společností odpovídá předchozímu popisu, kde extrémních hodnot opět dosahuje především společnost ALSYKO security, s.r.o. a JJTrend s.r.o.

Graf 5.4.3.3 Poměr celkových závazků k vlastnímu kapitálu



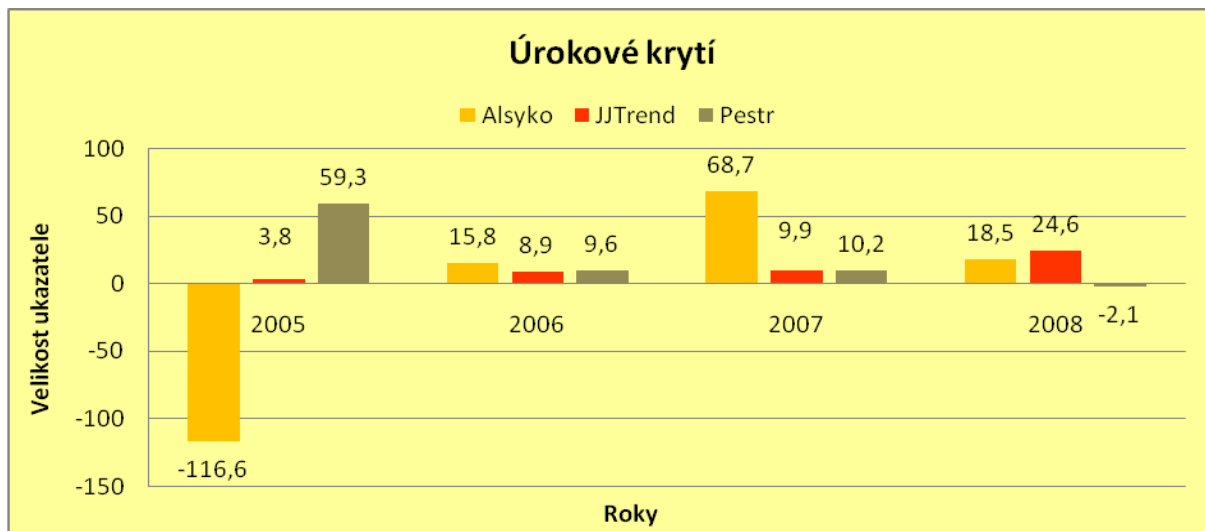
Zdroj: Vlastní zpracování.

Úrokové krytí

Při rozboru ukazatele úrokové krytí a následujícího ukazatele úrokové zátěže bude pracováno pouze se třemi společnostmi, a to ALSYKO security, s.r.o., JJTrend s.r.o. a PESTR, spol. s r.o., jelikož ostatní společnosti nevykazují úroky a nebylo by tedy smysluplné s nimi pracovat. Protože v rámci těchto dvou zmiňovaných ukazatelů se pracuje

se ziskem a společnost ALSYKO security, s.r.o. vykazovala v roce 2005 z již uvedených důvodů mimořádnou ztrátu, nebude tento rok brán v potaz.

Graf 5.4.3.4 Úrokové krytí



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.3.4

1. ALSYKO security, s.r.o.

Tato společnost byla schopna pokrýt úroky z cizího kapitálu v roce 2006 15,8krát, v roce 2007 68,7krát a v roce 2008 18,5krát. Firma je tedy schopna platit úroky ze zisku, a jelikož se v jednotlivých letech tato hodnota pohybuje nad doporučeným trojnásobkem, lze říci, že firma disponuje dostatečným množstvím prostředků.

2. JJTrend s.r.o.

I tato společnost je schopna hradit své úroky ze zisku, a to v roce 2006 8,9krát, v roce 2007 9,9krát a v roce 2008 dokonce 24,6krát.

3. PESTR, spol. s r.o.

Společnost PESTR, spol. s r.o. byla schopna do roku 2008 hradit úroky ze zisku, avšak v roce 2008 dosáhla ztráty a tuto schopnost ztrácí.

Srovnání

V rámci tohoto ukazatele společnost ALSYKO security, s.r.o. vyniká a dosahuje vysokého pokrytí úroků ziskem.

Úrokové zatížení

Graf 5.4.3.5 Úrokové zatížení



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.3.5

1. ALSYKO security, s.r.o.

Tento ukazatel vypovídá o tom, že podnik má velmi malý podíl cizích zdrojů, které jsou úročené – v roce 2006 odčerpaly úroky 6,33 % ze zisku, v roce 2007 pouhých 1,46 % a v roce 2008 5,41 %. Firma si tedy může dovolit podíl úročených cizích zdrojů navýšit.

2. JJTrend s.r.o.

Tato společnost má větší podíl cizích zdrojů, ale i ona si může dopřát zvýšení úročených cizích zdrojů. V roce 2006 úroky odčerpaly 11,22 % ze zisku, v roce 2007 10,08 % a v roce 2008 jen 4,07 %.

3. PESTR, spol. s r.o.

V rámci této společnosti se za rok 2005 a 2006 pohybuje odčerpání zisku plynoucí z úroků okolo 10 %, v roce 2008 dochází z důvodu dosažené ztráty k propadu do záporných hodnot.

Srovnání

V rámci firem, které zde bylo možné srovnávat, je viditelné, že všechny mají malou výši úročených cizích zdrojů. To však nic nemění na tom, že celková zadluženost, a to především společnosti ALSYKO security, s.r.o., je velmi vysoká. Společnost by tedy měla pracovat se závazky, a to především krátkodobými, které jsou hlavní příčinou vysoké

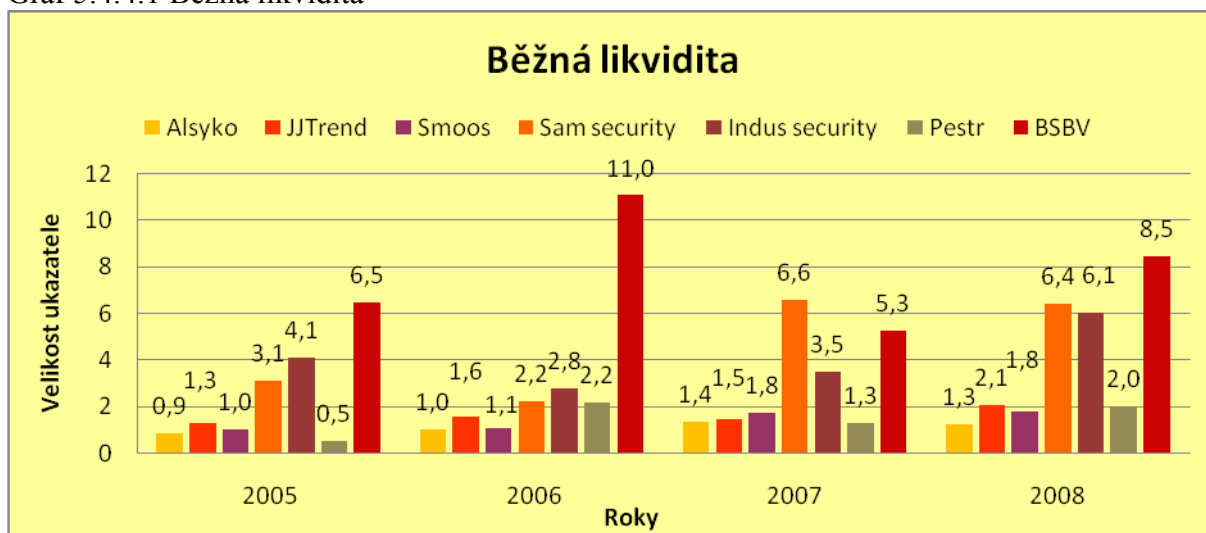
zadluženosti, a každopádně je snižovat, a v případě snížení na relativně únosnou míru uvažovat o možném navýšení právě úročených cizích zdrojů.

5.4.4 Ukazatele likvidity

Ukazatel běžné likvidity a pohotové likvidity

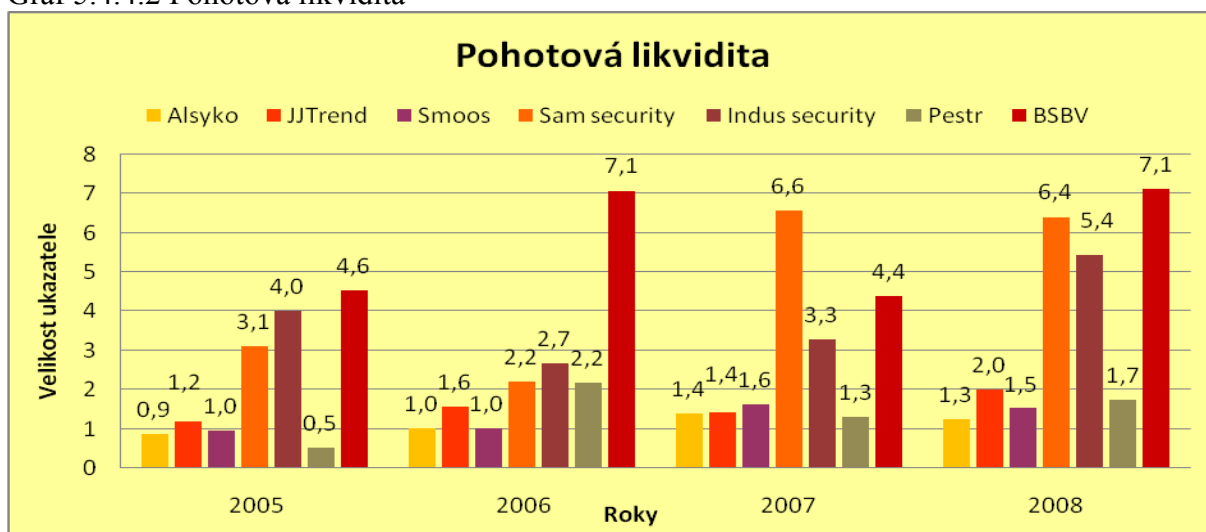
Protože společnost ALSYKO security, s.r.o. nevykazuje žádné zásoby, rovná se její běžná likvidita pohotové likviditě a pro potřeby srovnatelnosti bude dále pracováno až s pohotovou likviditou, ve které jsou všechny společnosti očištěny od zásob. Avšak pro ty, kteří by chtěli porovnávat běžnou a pohotovou likviditu u těch společností, které disponují zásobami, je níže uveden také graf 5.4.4.1, zobrazující právě běžnou likviditu.

Graf 5.4.4.1 Běžná likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Graf 5.4.4.2 Pohotová likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.4.2

1. ALSYKO security, s.r.o.

Tato společnost se nachází v rámci doporučených hodnot tohoto ukazatele, v rozmezí 1 – 1,5. V roce 2005 pokryla oběžná aktiva krátkodobé závazky 0,9krát, v roce 2006 1krát, v roce 2007 1,4krát a v roce 2008 1,3krát. Vyšší hodnota by v žádném případě nebyla žádoucí pro vedení podniku, jelikož by znamenala velký objem vázaných oběžných aktiv, menší hodnota by znamenala nedostatek finančních prostředků.

2. JJTrend s.r.o.

Tato společnost se nachází v obdobné situaci jako předcházející. Pohotová likvidita u této firmy také splňuje požadovaný interval s výjimkou roku 2008, kdy došlo k jejímu navýšení a oběžná aktiva po očištění od zásob pokryla krátkodobé závazky již dvakrát. Avšak nejedná se o žádný rapidní výkyv a je způsoben poklesem krátkodobých závazků a nárůstem oběžných aktiv.

3. SMOOS s.r.o.

Společnost, stejně jako předešlé dvě, vykazuje pohotovou likviditu v doporučeném intervalu, a podnik je tedy schopen také dostát svým závazkům. V roce 2005 a 2006 pokryla oběžná aktiva po odečtení zásob krátkodobé zásoby 1krát, v roce 2007 1,6krát a v roce 2008 1,5krát.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Na rozdíl od předchozích společností, společnost SAM Security, spol. s r.o. doporučenou normu rapidně překračuje, zejména v letech 2007 a 2008, kdy došlo k pokrytí závazků oběžnými aktivy 6,6krát a 6,4krát. Tato hodnota je příznivá pro věřitele, ale vypovídá o vázanosti velkého objemu oběžných aktiv. Tento jev je způsoben velkou výší oběžných aktiv, a to především krátkodobými pohledávkami, které neodpovídají svou výší krátkodobým závazkům, jež jsou o 68 % nižší.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Tato společnost, stejně jako předešlá, vykazuje příliš vysokou pohotovou likviditu – v roce 2005 4, v roce 2006 2,7, v roce 2007 3,3 a v roce 2008 již 5,4. Tento nepříznivý vývoj je způsoben vysokými oběžnými aktivy, a to především jednou jejich složkou, krátkodobými pohledávkami, které neustále rostou – od roku 2005 do roku 2008 o neuvěřitelných 390 %. Oproti tomu jsou krátkodobé závazky relativně nízké.

6. PESTR, spol. s r.o.

Kolísavý vývoj tohoto ukazatele je možné sledovat u společnosti PESTR, spol. s r.o., která v roce 2005 neměla dostatek finančních prostředků a byla nelikvidní, v roce 2006

a 2008 přesahovala doporučenou hodnotu a pro změnu byla příliš likvidní, ačkoli se tato hodnota pohybovala ještě v přijatelné míře. Rok 2007 se vyznačuje žádanou likviditou, a to na úrovni 1,3. Tyto výkyvy odpovídají výkyvům ve vývoji krátkodobých závazků při stabilní hodnotě oběžných aktiv.

7. BSBV, s.r.o.

Tato společnost vykazuje nadměrnou výši ukazatele pohotové likvidity, tzn. že je až příliš likvidní a váže velký objem oběžných aktiv. V roce 2005 pokryla oběžná aktiva krátkodobé závazky 4,6krát, v roce 2006 7,1krát, v roce 2007 4,4krát a v roce 2008 7,1krát, což bylo opět způsobeno velkým objemem oběžných aktiv, a to především krátkodobými pohledávkami oproti výši krátkodobých závazků.

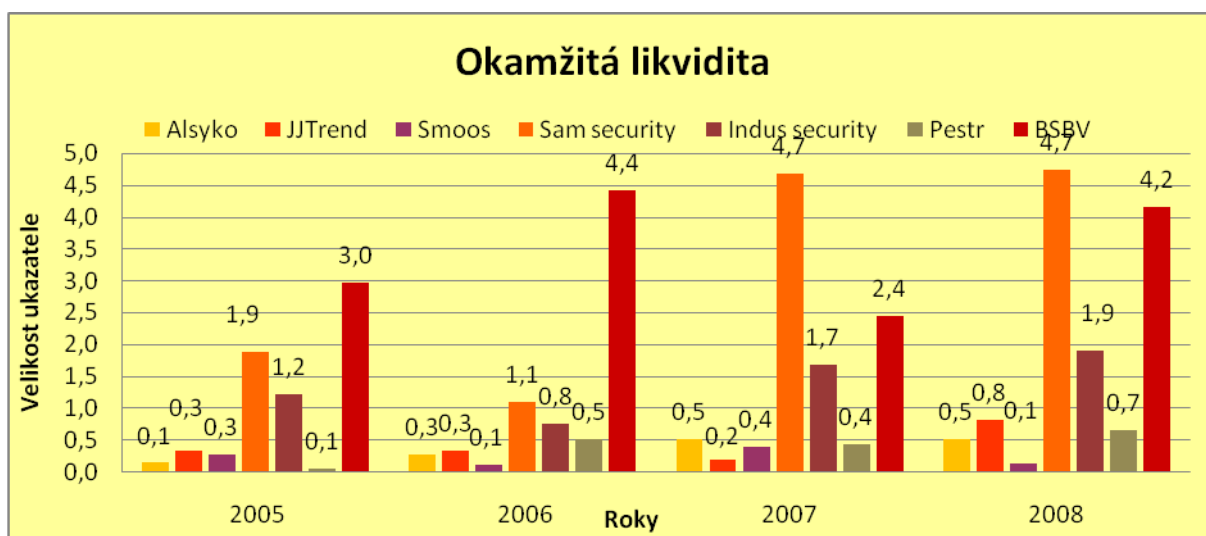
Srovnání

Co se tohoto ukazatele týče, v rámci doporučených hodnot má nejlepší hodnotu likvidity společnost ALSYKO security, s.r.o., JJTrend s.r.o. a SMOOS s.r.o. Ještě únosné výše likvidity dosahuje společnost SAM Security, spol. s r.o., ostatní společnosti vykazují příliš velkou likviditu, která je vhodná z hlediska věřitelů, nikoli z hlediska vedení podniku. U těchto firem dochází k vázanosti velkého objemu oběžných aktiv, které nepřinášejí téměř žádný úrok.

Ukazatel okamžité likvidity

Z hlediska posuzování tohoto ukazatele bude vycházeno z doporučené hodnoty pro české podmínky, která je v rozmezí 0,2 – 0,5.

Graf 5.4.4.3 Okamžitá likvidita



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.4.3

1. ALSYKO security, s.r.o.

Společnost ALSYKO security, s.r.o. je možné v rámci stanovených doporučení opět považovat za likvidní – v roce 2005 pokryl finanční majetek krátkodobé závazky 0,1krát, v roce 2006 0,3krát a v roce 2007 a 2008 0,5krát.

2. JJTrend s.r.o.

Tato společnost je opět srovnatelná s předcházející a také ji lze označit, v rámci stanovených hodnot, za likvidní. V roce 2008 sice došlo k mírnému překročení doporučení, ale nejedná se o nijak velkou výši. V roce 2005 a 2006 byla hodnota okamžité likvidity 0,3, v roce 2007 0,2 a v roce 2008 0,8.

3. SMOOS s.r.o.

Tuto společnost je možné považovat za likvidní v doporučované míře v letech 2005 a 2007, kdy byly hodnoty tohoto ukazatele rovny 0,3 a 0,4. Avšak potíže z likvidností nastaly v letech 2006 a 2008, kdy se hodnoty nacházejí těsně pod hranicí, a je tedy žádoucí likviditu zvýšit – v tomto případě zvýšením finančního majetku, který vykazuje relativně malou výši k hodnotě krátkodobých závazků, nebo snížením právě krátkodobých závazků.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Tato společnost vykazuje vysoký stupeň likvidity. V roce 2005 pokryl finanční majetek krátkodobé závazky 1,9krát, v roce 2006 1,1krát, v roce 2007 a 2008 lze sledovat rapidní nárůst a pokrytí je 4,7krát. Hlavní příčina je na straně finančního majetku, který od roku 2005 do roku 2008 vzrostl o 255%, kdežto krátkodobé závazky jen o 41%.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Tato společnost vykazuje taktéž vysokou likviditu, ale nedostává se do tak vysokých hodnot jako SAM Security, spol. s r.o. Hodnoty okamžité likvidity byly v roce 2005 rovny 1,2, v roce 2006 0,8, v roce 2007 1,7, v roce 2008 1,9.

6. PESTR, spol. s r.o.

Společnost PESTR, spol. s r.o. je opět charakteristická výkyvy. V roce 2005 je její okamžitá likvidita pod hranicí doporučovaných hodnot a finanční majetek kryje krátkodobé závazky pouze 0,1krát, roky 2006 a 2007 znamenají přesun do rozmezí doporučovaných hodnot a krytí je 0,5 krát a 0,4krát a rok 2008 znamená překročení nad rámec doporučení, na 0,7krát. V souhrnu však můžeme říci, že společnost lze zařadit mezi přijatelně likvidní.

7. BSBV, s.r.o.

Na rozdíl od společnosti PESTR, spol. s r.o., se to samé nedá říci o společnosti BSBV, s.r.o., která je sice likvidní, ale vykazuje velkou míru okamžité likvidity, tzn. že v porovnání

s výší krátkodobých závazků firma disponuje vysokou hodnotou finančního majetku. V roce 2005 pokryl finanční majetek krátkodobé závazky 3krát, v roce 2006 4,4krát, v roce 2007 2,4krát a v roce 2008 4,2 krát.

Srovnání

Tak jako u předchozího ukazatele likvidity je možné i zde mezi ty společnosti, které dosahují likvidity v doporučených mezích, zařadit společnost ALSYKO security, s.r.o. a společnost JJTrend s.r.o. Společnost SMOOS s.r.o. se potácela spíše pod hranici likvidity. Za dobře udržovanou likviditu lze považovat i tu, kterou má společnost PESTR, spol. s r.o. Ostatní společnosti lze sice považovat za likvidní, ale míra likvidity je příliš vysoká.

Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech

Tento ukazatel je možné považovat za doplněk ukazatelů likvidity, z hlediska mezipodnikového srovnávání však není považován za podstatný a z tohoto důvodu nebude dále rozebrán. Jeho hodnoty jsou však součástí Přílohy D.

Ukazatel podílu zásob na oběžných aktivech

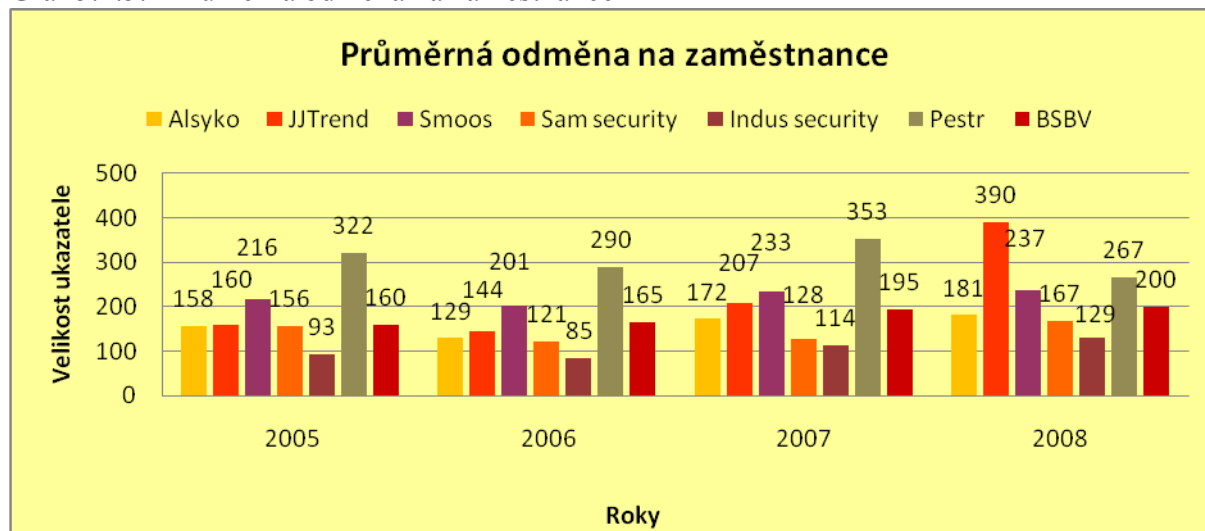
I tento ukazatel je považován za doplňkový a opět zde nebude rozebírán, a to z důvodu, že některé společnosti nedisponují zásobami, a tento rozbor by tedy nebylo možné použít pro mezipodnikové srovnávání.

5.4.5 Ukazatele zaměstnanců

Pro výpočet ukazatelů zaměstnanců byla sestavena tabulka s počty zaměstnanců za jednotlivé společnosti a roky, která součástí Přílohy H.

Ukazatel průměrné odměny na zaměstnance

Graf 5.4.5.1 Průměrná odměna na zaměstnance



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.5.1

1. ALSYKO security, s.r.o.

V rámci této společnosti připadá v roce 2005 na jednoho zaměstnance průměrná roční odměna 158 tis. Kč, v roce 2006 129 tis. Kč, v roce 2007 172 tis. Kč a v roce 2008 181 tis. Kč. U této společnosti je možné sledovat rostoucí výši průměrné odměny připadající na zaměstnance. V roce 2008 si zaměstnanec u této společnosti vydělá v průměru cca 15 tis. Kč měsíčně.

2. JJTrend s.r.o.

Vyšších odměn na jednoho zaměstnance za rok je možné sledovat u této společnosti, a to v roce 2005 160 tis. Kč, v roce 2006 144 tis. Kč, v roce 2007 207 tis. Kč a v roce 2008 390 tis. Kč. Opět je možné pozorovat rostoucí trend, když v roce 2008 si u společnosti JJTrend s.r.o. vydělá jeden zaměstnanec v průměru cca 32 tis. Kč měsíčně.

3. SMOOS s.r.o.

U této společnosti připadá ročně na jednoho zaměstnance – v roce 2005 216 tis. Kč, v roce 2006 201 tis. Kč, v roce 2007 233 tis. Kč a v roce 2008 237 tis. Kč. V tomto roce je průměrná měsíční mzda jednoho zaměstnance cca 20 tis. Kč.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Společnost SAM Security, spol. s r.o. vykazuje mzdu připadající na jednoho zaměstnance v roce 2005 ve výši 156 tis. Kč, v roce 2006 121 tis. Kč, v roce 2007 128 tis. Kč a v roce 2008 167 tis. Kč. V tomto roce připadá měsíčně na jednoho zaměstnance cca 14 tis. Kč.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Tato společnost odměnila své zaměstnance v roce 2005 93 tis. Kč, v roce 2006 85 tis. Kč, v roce 2007 128 tis. Kč a v roce 2008 129 tis. Kč. Přestože u tohoto ukazatele můžeme sledovat pozitivní trend, výše měsíční mzdy jednoho zaměstnance činila v roce 2008 jen cca 11 tis. Kč.

6. PESTR, spol. s r.o.

Společnost PESTR, spol. s r.o. vykazuje poměrně vysokou hodnotu tohoto ukazatele – v roce 2005 si mohl u této společnosti vydělat jeden zaměstnanec 322 tis. Kč, v roce 2006 290 tis. Kč, v roce 2007 353 tis. Kč a v roce 2008 267 tis. Kč. V roce 2008 připadala na jednoho zaměstnance mzda ve výši cca 22 tis. Kč.

7. BSBV, s.r.o.

U této společnosti je možné sledovat rostoucí trend. V roce 2005 byla průměrná mzda připadající na jednoho zaměstnance za rok 160 tis. Kč, v roce 2006 165 tis. Kč, v roce 2007 195 tis. Kč a v roce 2008 200 tis. Kč. Měsíční mzda na jednoho zaměstnance činila v roce 2008 cca 17 tis. Kč.

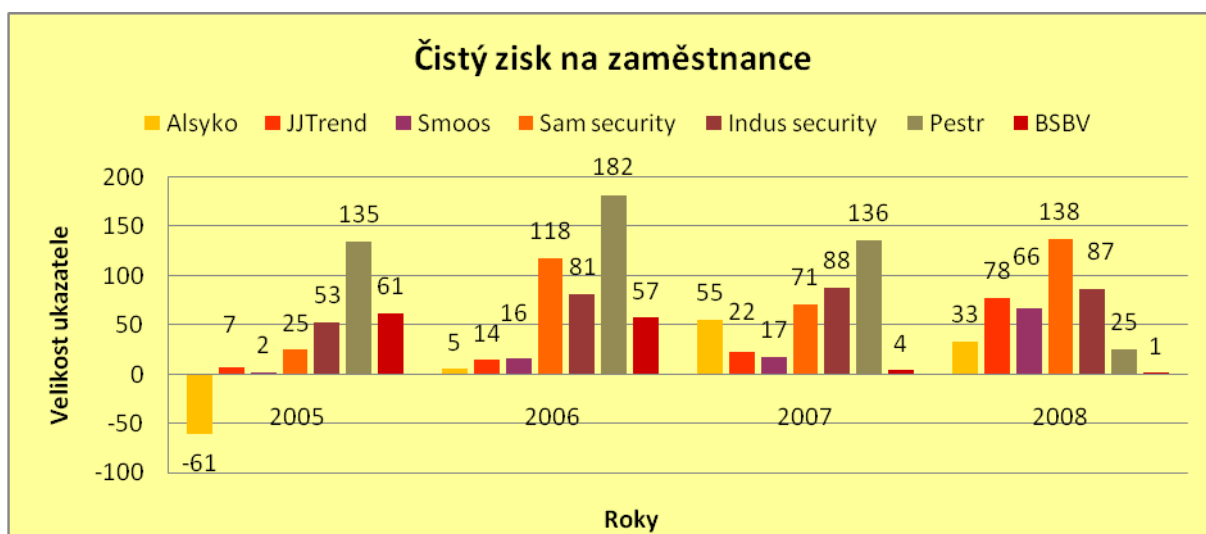
Srovnání

Z hlediska srovnávaných společností můžeme usuzovat na měsíční mzdu jednoho zaměstnance v daném oboru pohybující se v rozpětí 11 – 32 tis. Kč. Jak je tedy možné vidět, toto rozpětí je relativně veliké. Nejvyšší mzdu mají zaměstnanci ve společnosti JJTrend s.r.o., poté PESTR, spol. s r.o. a SMOOS s.r.o., okolo průměrné mzdy se pohybují společnosti BSBV, s.r.o.; ALSYKO security, s.r.o. a SAM Security, spol. s r.o. a nejnižší mzdy dosahují zaměstnanci v rámci společnosti INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Ukazatel čistého zisku na zaměstnance

Kvůli již dříve zmíněným důvodům dosáhla společnost ALSYKO security, s.r.o. v roce 2005 ztráty, která byla pouze mimořádná, a tak ani v rámci tohoto ukazatele nebude k tomuto roku přihlíženo.

Graf 5.4.5.2 Čistý zisk na zaměstnance



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.5.2

1. ALSYKO security, s.r.o.

Tato společnost vytvořila v roce 2006 čistý zisk na jednoho zaměstnance ve výši 5 tis. Kč, v roce 2007 již 55 tis. Kč a v roce 2008 došlo k propadu na částku 33 tis. Kč. Tento negativní vývoj není způsoben změnou počtu zaměstnanců, ale poklesem čistého zisku.

2. JJTrend s.r.o.

V roce 2006 byla tato společnost schopna vytvořit čistý zisk na zaměstnance ve výši 14 tis. Kč, v roce 2007 22 tis. Kč a v roce 2008 78 tis. Kč. Zde můžeme pozorovat pozitivní vývoj, který je zapříčiněn nárůstem čistého zisku.

3. SMOOS s.r.o.

V rámci společnosti SMOOS s.r.o. připadá v letech 2006 a 2007 na jednoho zaměstnance relativně malý zisk, a to 16 tis. Kč a 17 tis. Kč, rok 2008 však znamená extrémní vzestup, když v tomto roce společnost vytvořila 78 tis. Kč zisku na jednoho zaměstnance. Je to způsobeno velkým nárůstem čistého zisku před zdaněním.

4. SAM Security, spol. s r.o.

V roce 2006 připadalo u této společnosti 118 tis. Kč čistého zisku na jednoho zaměstnance, v roce 2007, oproti předchozímu roku, jen 71 tis. Kč a v roce 2008 lze sledovat opětovný nárůst, a to na 138 tis. Kč. Stejně jako u ostatních firem je toto kolísání způsobeno změnou týkající se čistého zisku před zdaněním.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Tato společnost vykazuje relativně stabilní vývoj ukazatele čistého zisku na zaměstnance a jeho výše se pohybuje v jednotlivých letech v intervalu 81 – 88 tis. Kč. Tento vývoj je možné přisoudit stabilní výši zaměstnanců a stabilní výši čistého zisku před zdaněním.

6. PESTR, spol. s r.o.

Tato společnost se vyznačuje velmi rychlým tempem poklesu tohoto ukazatele. Zatímco v roce 2006 připadalo na jednoho zaměstnance ještě 182 tis. Kč zisku, v roce 2008 už jen 25 tis. Kč. Příčinu je možné najít v rapidním poklesu zisku, a to k roku 2008 o cca 600 % oproti roku 2006.

7. BSBV, s.r.o.

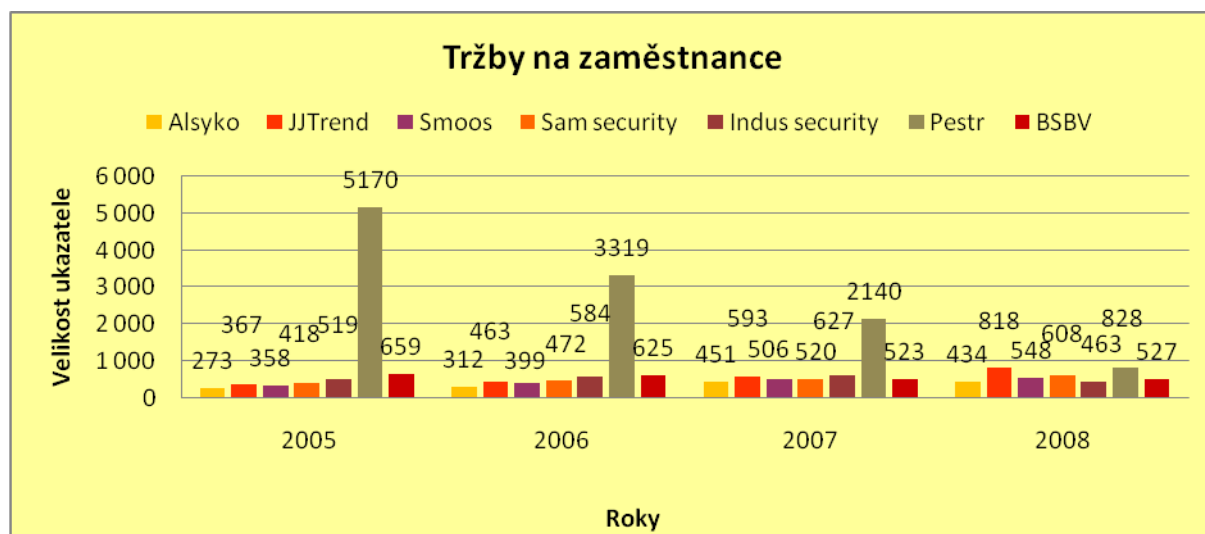
Společnost BSBV, s.r.o. vykazuje, stejně jako předcházející společnost, poměrně rychlé tempo poklesu tohoto ukazatele. V roce 2006 připadalo na jednoho zaměstnance 57 tis. Kč zisku, rok 2008 ale znamenal propad jen na 1 tis. Kč zisku. Zapříčinění je opět možné najít v poklesu čistého zisku před zdaněním.

Srovnání

Jak je možné sledovat, všechny tyto společnosti, s výjimkou INDUS – SECURITY, spol. s r.o., vykazují relativně nestabilní výši čistého zisku před úroky a zdaněním. Vzhledem k počtu zaměstnanců je schopna nejvyšší zisk připadající právě na jednoho zaměstnance vytvořit společnost PESTR, spol. s r.o., ale jen v letech 2006 a 2007, poté společnosti SAM Security, spol. s r.o. a INDUS – SECURITY, spol. s r.o. Mezi průměrné společnosti lze zařadit ALSYKO security, s.r.o.; SMOOS s.r.o. a JJTrend s.r.o. a podprůměrnou je v rámci tohoto ukazatele společnost BSBV, s.r.o.

Ukazatel tržeb na zaměstnance

Graf 5.4.5.3 Tržby na zaměstnance



Zdroj: Vlastní zpracování

Srovnání společností na základě grafu 5.4.5.3

Jak je možné vidět v grafu 5.4.5.3, všechny tyto společnosti mají velmi podobnou výši ukazatele tržeb na zaměstnance, s výjimkou společnosti PESTR, spol. s r.o., která v jednotlivých letech vykazuje velmi velké tržby. Je tedy možné říci, že v rámci oboru dosahují všechny tyto společnosti vzhledem k počtu svých zaměstnanců relativně stejné výše tržeb. Společný rys všech těchto společností je dále možné najít při porovnání velikosti ukazatele tržby na zaměstnance a velikosti ukazatele čistého zisku na zaměstnance. Zde je možné pozorovat, že výše druhého zmiňovaného ukazatele je daleko nižší, a tedy že v rámci daného oboru vykazují všechny společnosti poměrně vysoké náklady, které odčerpávají značnou část tržeb, a odrážejí se tak v konečném důsledku na velikosti zisku.

5.4.6 Systém ukazatelů Du Pont

Tento systém je znázorněn schematicky za jednotlivé společnosti za rok 2008 v Příloze H, hodnoty jeho základních složek jsou součástí tabulek, které je možné nalézt v Příloze E a slovní popis je součástí kapitoly 5.4.2 a 5.4.1.

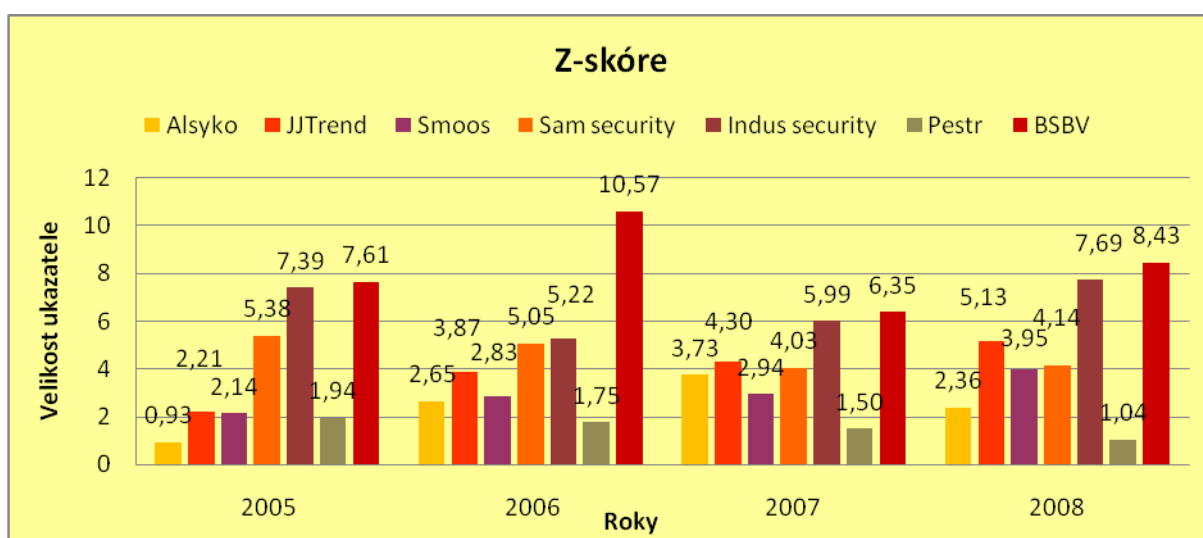
5.4.7 Bankrotní modely

Tato kapitola se zaměřuje na Altmanovu analýzu, model „IN“, Tafflerův model a ukazatel EVA.

Altmanova analýza

Protože tyto společnosti se řadí mezi neobchodovatelné na burze, bude interpretace výsledků následovná: pásmo bankrotu pod hranicí 1,2, tzv. šedá zóna v intervalu 1,2 až 2,9 a pásmo prosperity nad hodnotou 2,9.

Graf 5.4.6.1 Z-skóre



Zdroj. Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.6.1

1. ALSYKO security, s.r.o.

V roce 2005 bylo možné společnost zařadit mezi ty, které čeká bankrot, avšak rok 2006 znamenal přesun do šedé zóny, rok 2008 dokonce do pásma prosperity, a v současné době je možné společnost zařadit opět do pásma šedé zóny. Pozitivní však je, že daná hodnota se pohybuje v horní polovině intervalu a je možné očekávat návrat do pásma prosperity.

2. JJTrend s.r.o.

Společnost JJTrend s.r.o. je v roce 2005 charakterizována šedou zónou, roky 2006, 2007 a 2008 ale řadí tento podnik mezi prosperující.

3. SMOOS s.r.o.

Také tato společnost se posouvá od průměrných podniků, v roce 2006, k těm prosperujícím, v roce 2007, přičemž si tento statut dále udržuje i v roce 2008.

4. SAM Security, spol. s r.o.

O této společnosti se dá konstatovat, že za všechny čtyři po sobě jdoucí roky se jedná o prosperující společnost.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Stejně jako společnost SAM Security, spol. s r.o. je na tom tato společnost, která je také za celé sledované období prosperující.

6. PESTR, spol. s r.o.

Společnost PESTR, spol. s r.o. zaznamenává, na rozdíl od ostatních společností, opačný vývoj – z průměrné firmy, která se nacházela v letech 2005, 2006 a 2007 v šedé zóně, se v roce 2008 přesouvá do pásma bankrotu.

7. BSBV, s.r.o.

Tuto společnost lze z hlediska tohoto ukazatele označit jako firmu, která se v pásmu prosperity nachází oproti ostatním na vrcholu, a ve čtyřech sledovaných letech ji tedy lze označit za prosperující firmu.

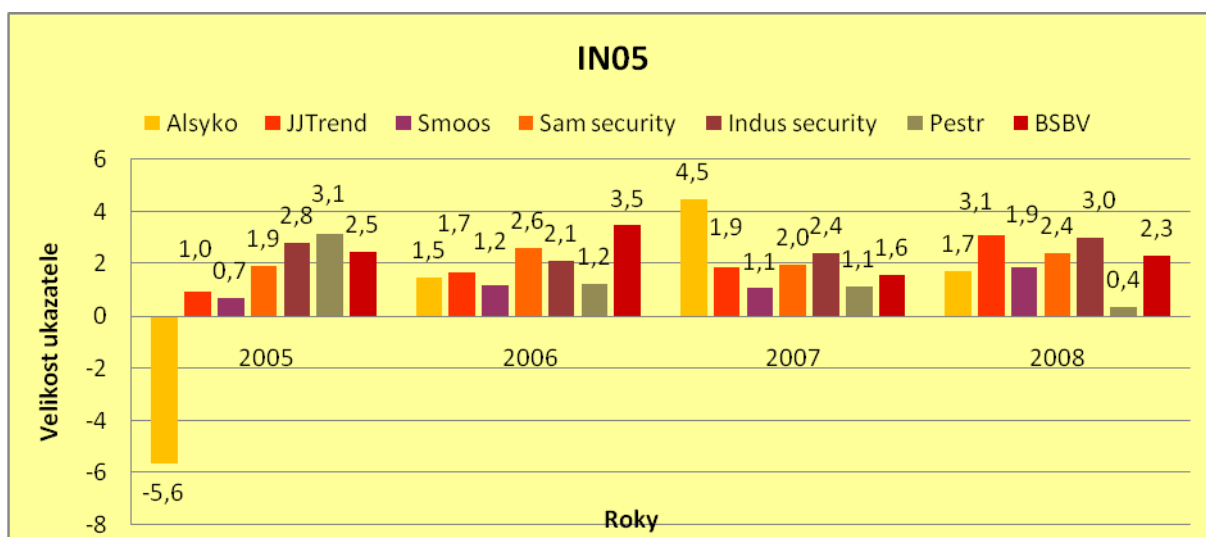
Srovnání

Na základě Altmanovy analýzy mají velkou šanci přežít společnosti BSBV, s.r.o., SAM Security, spol. s r.o., INDUS – SECURITY, spol. s r.o., SMOOS s.r.o. a JJTrend s.r.o., mezi průměrné podniky lze zařadit ALSYKO security, s.r.o., která však má velkou šanci dostat se mezi prosperující společnosti, a společností, která s největší pravděpodobností zbankrotuje, je společnost PESTR, spol. s r.o.

Model „IN“ Index důvěryhodnosti

Tento index podniky dělí do tří kategorií: je-li hodnota indexu menší než 0,9, podnik s pravděpodobností 86 % zbankrotuje, je-li hodnota v intervalu 0,9 – 1,6, podnik se nachází v šedé zóně a nad 1,6 podnik s pravděpodobností 67 % tvoří hodnotu.

Graf 5.4.6.2 IN05



Zdroj: Vlastní zpracování

Rozbor ukazatele za jednotlivé společnosti na základě grafu 5.4.6.2

1. ALSYKO security, s.r.o.

Rok 2005 znamenal pro tuto společnost ztrátu, a proto se podnik zařadil mezi ty, které mají velkou pravděpodobnost zbankrotovat. Ztráta však byla pouze mimořádná. Rok 2006 přehoupl společnost do pásma šedé zóny a roky 2007 a 2008 zařadily společnost mezi firmy, které s velkou pravděpodobností tvoří hodnotu.

2. JJTrend s.r.o.

Tak, jako u předchozího ukazatele, se společnost v roce 2005 nacházela v tzv. pásmu šedé zóny, roky 2006, 2007 a 2008 jsou charakterizovány tvorbou přidaného hodnoty, i když těsně nad horní hranicí šedé zóny.

3. SMOOS s.r.o.

Rok 2005 naznačoval možný bankrot této společnosti, ale k tomu nedošlo a společnost se v roce 2006 zařadila do pásma šedé zóny, ve kterém přetrvávala i v roce 2007. Rok 2008 znamenal překročení horní hranice šedé zóny a zařazení mezi podniky, které pravděpodobně vytvářejí hodnotu.

4. SAM Security, spol. s r.o.

Tato společnost se, stejně jako u předchozího ukazatele, řadí za všechny čtyři sledované období mezi firmy, které s největší pravděpodobností tvoří hodnotu. Tato firma navíc pomyslnou hranici 1,6 překonala celkem značně a v roce 2008 dosáhla hodnoty 2,4.

5. INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

Společnost INDUS – SECURITY, spol. s r.o. lze charakterizovat stejně jako společnost SAM Security, spol. s r.o., s tím rozdílem, že tato společnost dosáhla v roce 2008 hodnoty indexu ještě vyššího, a to 3.

6. PESTR, spol. s r.o.

Tato společnost se opět propracovala od prosperující, v roce 2005, přes šedou zónu až k té, která s největší pravděpodobností zbankrotuje. Navíc se hodnota indexu dosažená v roce 2008 značně vzdaluje od hranice 0,9 – má výši 0,4.

7. BSBV, s.r.o.

I tato společnost se řadí mezi prosperující. Výjimkou byl pokles v roce 2007 na horní hranici šedé zóny, společnost však svůj statut tvorby hodnoty udržela a roce 2008 nabyl index hodnoty 2,3.

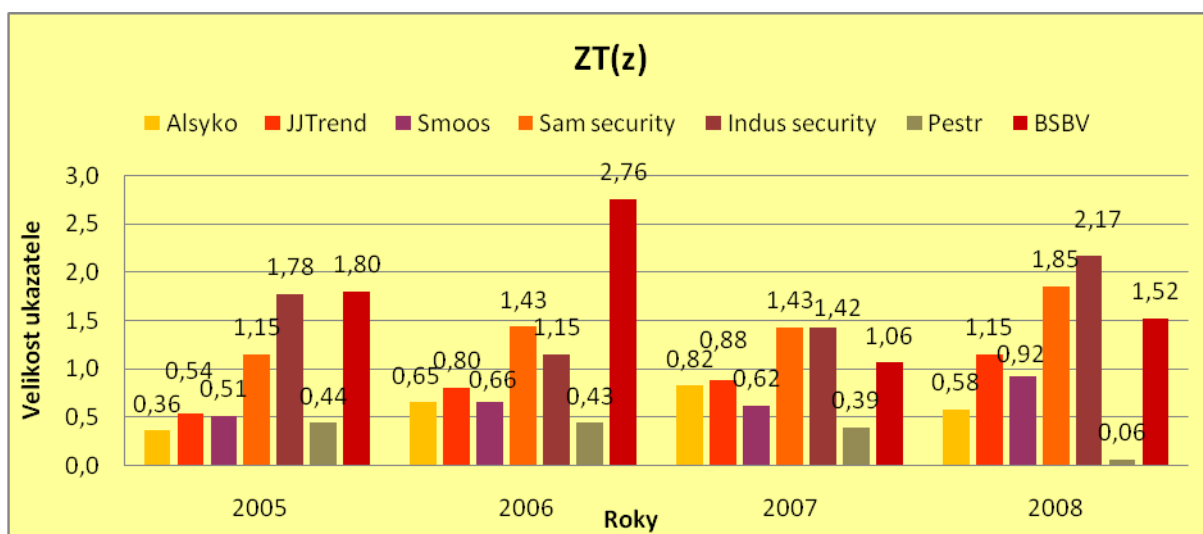
Srovnání

V rámci Indexu důvěryhodnosti bylo nabyto zcela stejných hodnot jako u Altmanovy analýzy, s tím rozdílem, že i společnost ALSYKO security, s.r.o. se řadí mezi ty podniky, které s největší pravděpodobností tvoří hodnotu.

Tafflerův model

U tohoto modelu bude využito pravidlo, že je-li vypočtená hodnota nižší než 0,2, jedná se o velkou pravděpodobnost bankrotu, je-li výsledek větší než 0,3 je pravděpodobnost bankrotu malá.

Graf 5.4.6.3 ZT(z)



Zdroj: Vlastní zpracování

Srovnání společností na základě grafu 5.4.6.3

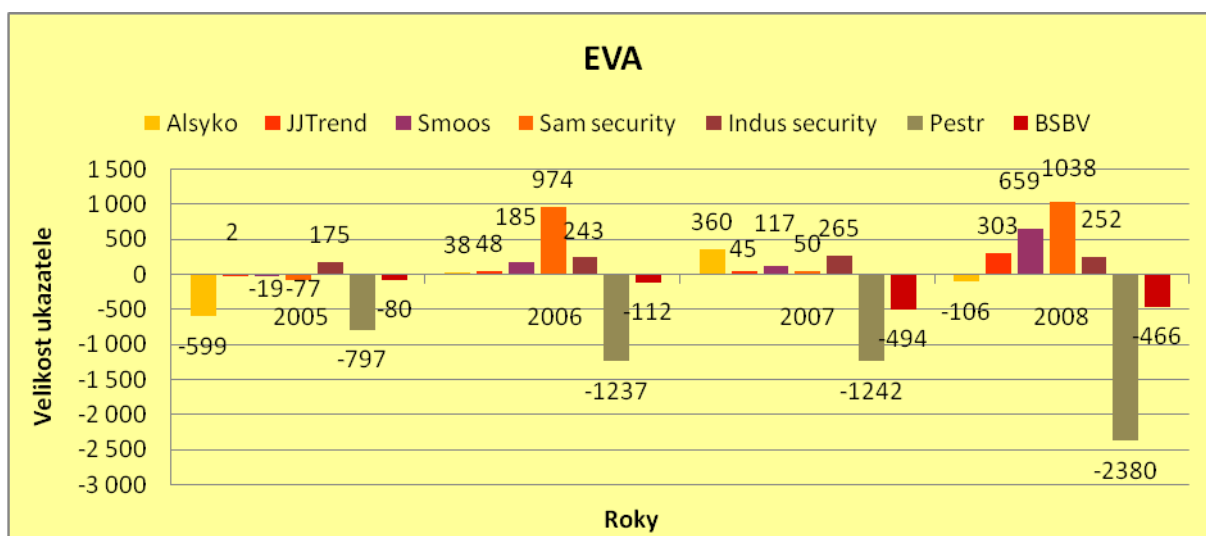
U společnosti ALSYKO security, s.r.o. je možné konstatovat za čtyři po sobě jdoucí roky malou pravděpodobnost bankrotu. Stejného výsledku je dosaženo také u společností JJTrend, s.r.o., SMOOS s.r.o., SAM Security, spol. s r.o., INDUS – SECURITY, spol. s r.o. a BSBV, s.r.o. Společnost PESTR, spol. s r.o. opět vykazuje klesající trend a rok 2008 je doprovázen velkou pravděpodobností bankrotu.

Co se týče bankrotních modelů, je možné za použití několika různých modelů či analýz dospět k relativně stejným výsledkům.

Ekonomická přidaná hodnota (EVA)

V rámci posuzování tohoto ukazatele budou podniky rozděleny do dvou skupin. Ty, které dosáhnou hodnoty vyšší, jak 0, budou považovány za úspěšné, které k hodnotě dlouhodobě investovaného kapitálu reálně přidávají novou hodnotu, bude-li hodnota nižší jak 0, dochází k úbytku bohatství majitelů podniku. Ze stejného důvodu jako při rozboru jiných ukazatelů bude opět ze srovnávání vyloučen rok 2005. Pro výpočet tohoto ukazatele byly náklady na cizí kapitál stanoveny jako podíl úroků a úvěru a náklady na vlastní kapitál jako součet bezrizikového výnosu, který se v českých podmínkách určuje na základě výnosnosti dlouhodobých státních dluhopisů a jež se u nás pohybuje kolem 4,8 – 5 %, (pro tento výpočet byl stanoven ve výši 4,9 %), a rizikové přírážky, která byla stanovena ve výši 11 % na základě tabulky, jež je součástí Přílohy I.

Graf 5.4.6.4 EVA



Zdroj: Vlastní zpracování

Srovnání společností na základě grafu 5.4.6.4

Mezi společnostmi, které lze považovat v letech 2006, 2007 a 2008 za úspěšné, patří JJTrend s.r.o., SMOOS s.r.o., SAM Security, spol. s r.o. a INDUS – SECURITY, spol. s r.o. Společnost ALSYKO security, s.r.o. lze považovat za úspěšnou v letech 2006 a 2007, avšak rok 2008 ji řadí mezi společnosti, ve kterých ubývá bohatství majitelů. Mezi tyto společnosti se po celé tři roky řadí také společnosti PESTR, spol. s r.o. a BSBV, s.r.o.

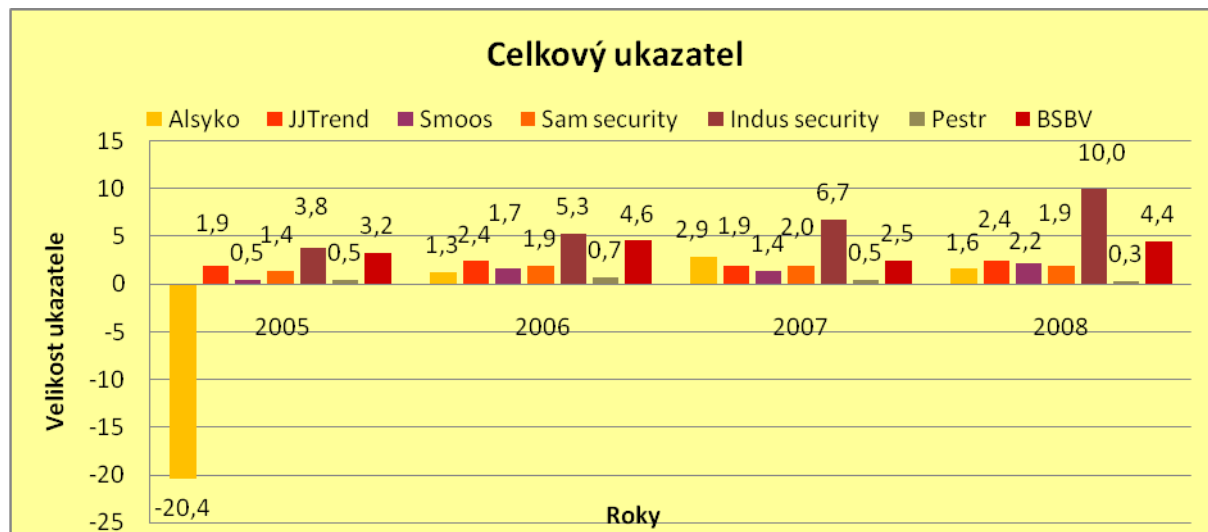
5.4.8 Bonitní modely

Tato kapitola je zaměřena pouze na jeden bonitní model, a to na bilanční analýzu.

Bilanční analýza I.

Bilanční analýza bude hodnocena na základě celkového ukazatele. Dosáhne-li jeho výše hodnoty 1, jedná se o dobrou situaci, hodnoty v intervalu 0,5 – 1 lze považovat za ještě únosné, v případě hodnot pod hranicí 0,5 signalizuje tento ukazatel špatnou situaci.

Graf 5.4.8.1 Celkový ukazatel



Zdroj: Vlastní zpracování

Srovnání společností na základě grafu 5.4.8.1

Společnost ALSYKO security, s.r.o. dosahuje v roce 2005 díky mimořádné ztrátě špatných výsledků, rok 2006 a následující roky signalizují již situaci dobrou. V obdobně dobré situaci se nachází také společnost JJTrend s.r.o., která vykazuje dobré výsledky po celé

čtyři roky, srovnatelně je na tom, s výjimkou roku 2005, také společnost SMOOS s.r.o., SAM Security, spol. s r.o., INDUS – SECURITY, spol. s r.o. a BSBV, s.r.o. Směr k bankrotu ukazuje i tento model pro společnost PESTR, spol. s r.o.

Opět je možné konstatovat, že výsledky jsou shodné, bez ohledu na to, zda byl použit bankrotní či bonitní indikátor.

5.5 Realizace

Celková interpretace a doporučení, vyplývající z provedeného mezipodnikového srovnání, důležitá pro následnou realizaci, jsou součástí kapitoly č. 6.

6 Interpretace výsledků mezipodnikového srovnání

Pro stanovení té společnosti, která byla v rámci celé oblasti finančního řízení na základě mezipodnikového srovnávání nejúspěšnější, a té, která byla naopak nejméně úspěšná, a určení pozice základní společnosti, tedy ALSYKA security, s.r.o., je v této kapitole využita metoda jednoduchého součtu pořadí, která je vysvětlena v rámci kapitoly 2.1.8.2.1. V rámci této kapitoly je nejdříve určeno pořadí za jednotlivé skupiny ukazatelů, a to rentability, aktivity, zadluženosti, likvidity, zaměstnanců, a dále také v oblasti bankrotních modelů, ukazatele EVA a bonitních modelů. Toto pořadí je stanoveno v rámci těchto skupin na základě bodového ohodnocení dílčích ukazatelů, patřících do příslušné skupiny, které je součástí Přílohy F. V jednotlivých skupinách bude rozebráno nejen stanovené pořadí, ale také doporučení směřující ke zlepšení situace společnosti ALSYKO security, s.r.o. Na konci této kapitoly je uvedena tab. 6.9, která určuje celkové pořadí společností, vybraných k mezipodnikovému srovnávání v oblasti finančního řízení podniku.

Ukazatele rentability

Tab. 6.1 Pořadí společností v oblasti rentability

	ROA1	ROA2	ROA3	ROCE	ROE	ROS	ROC	Součet	Pořadí
Alsyko	10	12	12	4	16	11	10	75	5.
JJTrend	11	13	13	7	20	8	8	80	3.
Smoos	12	12	12	6	16	11,5	12	81,5	4.
Sam security	18	15	15	3	11	18	19	99	2.
Indus security	20	19	19	5	12	19	18	112	1.
Pestr	5	5	6	2	5	9,5	10	42,5	6.
BSBV	8	8	7	1	4	7	7	42	7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ve skupině ukazatelů rentability mohly jednotlivé společnosti získat max. 133 bodů. K této hranici se nejvíce přiblížila společnost INDUS – SECURITY, spol. s r.o., společnost ALSYKO security, s.r.o. se umístila na 5. místě, viz tab. 6.1. Z bodového hlediska si tato společnost v rámci ukazatelů rentability nestojí špatně, avšak jsou zde společnosti, které v této oblasti dosahují daleko vyššího bodového ohodnocení, a je tedy z hlediska mezipodnikového srovnávání potřeba brát na tuto oblast zřetel. Největší bodový rozdíl oproti prvním dvěma společnostem je zřejmý v rámci ukazatele ROA. Je to z toho důvodu, že tyto dvě společnosti vykazují relativní stabilní vývoj dvou jeho složek, a to tržeb a zisku, kdy obě tyto veličiny rostou přibližně stejným tempem, kdežto u společnosti ALSYKO security, s.r.o. je tento vývoj

protichůdný – zatímco rostou celková aktiva, dochází k poklesu zisku. Společnost tedy musí sladit vývoj těchto dvou veličin, a to buď snížením celkových aktiv nebo zvýšením zisku. Celková aktiva je možné snížit prací s krátkodobými pohledávkami, které tvoří jejich největší složku. Je potřeba se zaměřit na to, zda je tato výše způsobena platební disciplínou zákazníků či dlouhodobou splatností faktur. V prvním případě je nutné zavést penále za pozdní placení, popř. u dlouhodobých zákazníků skonta za brzké zaplacení dlužné částky. V druhém případě je nutné pracovat s dobou pro splatnost faktur, a je-li tato doba delší, než je v daném oboru podnikání obvyklé, měla by se firma na ni zaměřit a zkrátit ji. Další možností je práce se ziskem. Protože v kapitole 5.4 bylo zjištěno, že všechny tyto firmy vykazují hodně vysoké náklady, které odčerpávají značnou výši tržeb, je potřeba se zaměřit právě na zvyšování tržeb. Tato společnost dosahuje oproti dvěma nejlepším menší hodnotu tržeb, což je způsobeno výši požadované ceny za poskytované služby, která je ve srovnání s ostatními společnostmi daleko nižší. Společnost by tedy měla zvážit, zda není možné a uskutečnitelné zvýšit ceny.

Ukazatele aktivity

Tab. 6.2 Pořadí společností v oblasti aktivity

	Rychlost obratu aktiv	Doba obratu aktiv	Rychlost obratu pohledávek	Doba obratu pohledávek	Rychlost obratu závazků	Doba obratu závazků	Součet	Pořadí
Alsyko	18	17	6	6	4	4	55	7.
JJTrend	24	24	18	18	16,5	15,5	116	3.
Smoos	20,5	21	13	13	10	10	87,5	5.
Sam security	12	12	24	24	23,5	22,5	118	2.
Indus security	21,5	22	18	18	21	21	121,5	1.
Pestr	4,5	5	14	14	13	13	63,5	6.
BSBV	11,5	11	19	19	26	26	112,5	4.

Zdroj: Vlastní zpracování

Bodové hodnocení bylo v rámci skupiny ukazatelů aktivity maximálně 168 bodů. První dvě místa opět obsadily společnosti INDUS – SECURITY, spol. s r.o. a SAM Security, spol. s r.o., viz tab. 6.2, jako nejhorší společnost se umístila právě společnost ALSYKO security, s.r.o. U prvních dvou společností je možné pozorovat, že dokážou pracovat s výši svých závazků a pohledávek. Přestože lze tuto dobu považovat u obou společností za stále vysokou, je z hlediska daného oboru zřejmě obvyklou. Splatnost pohledávek se u společnosti SAM Security, spol. s r.o. pohybuje do 60 dní a splatnost závazků kolem 40 dní, kdežto

u společnosti ALSYKO security, s.r.o. je to okolo 130 dní a 160 dní. Je tedy nutné tyto doby snížit na obvyklou výši v daném oboru. Možnosti, jak snížit dobu splatnosti pohledávek, jsou popsány výše, v kategorii ukazatele aktivity. Druhou oblastí, kterou je potřeba se zabývat, je snížení výše závazků na únosnou mez. Nejde jenom o to, že se jedná o velmi vysokou úroveň, ale i o to, že podnik na trhu vystupuje jako nedisciplinovaný, neboť výše závazků se projevuje taky v zadluženosti, a podnik se pak jeví jako nesamostatný, neatraktivní pro potenciální investory či nedůvěryhodný při rozhodování banky o poskytnutí úvěru. Firma by tedy měla dodržovat doby splatnosti faktur a postupně se dostat až na dobu splatnosti obvyklou v této oblasti podnikání, tedy 40 dní. Jedinou potenciální výhodou této společnosti je, že jako jedinou ji lze považovat za solventní vzhledem k podmínce uvedené v pravidle solventnosti.

Ukazatele zadluženosti

Tab. 6.3 Pořadí společností v oblasti zadluženosti

	Celková zadluženost	Pořadí
Alsyko	7	6.,7.
JJTrend	7	6.,7.
Smoos	10	5.
Sam security	23	2.
Indus security	21	3.
Pestr	16	4.
BSBV	28	1.

Zdroj: Vlastní zpracování

Pro mezipodnikové srovnávání bylo možné využít pouze jeden ukazatel zadluženosti (jeho bodové hodnocení je součástí tab. 6.3), a to celkovou zadluženost, kde bylo možné získat maximálně 28 bodů. Společnost ALSYKO security, s.r.o. se v rámci srovnávaných společností opět umístila na posledním místě, společně se společností JJTrend s.r.o. Mezi nejlepší společnosti se v této oblasti zařadily společnosti BSBV, s.r.o. a opět SAM Security, spol. s r.o. a INDUS – SECURITY, spol. s r. o. Všechny tyto jmenované společnosti dokážou korigovat výši svých závazků vzhledem ke svým aktivům. Společnost BSBV, s.r.o. se zaměřuje dokonce na snižování celkových závazků, a na to se musí zaměřit i společnost ALSYKO security, s.r.o., protože hlavní příčinou, proč je pro věřitele velmi rizikovou, je to, že vykazuje vysokou výši ne dlouhodobých, ale krátkodobých závazků, se kterými je potřeba pracovat způsobem popsaným výše, v kategorii ukazatele aktivity. V případě snížení hodnoty

krátkodobých závazků může dojít ke snížení věřitelského rizika a tato společnost se může stát atraktivní pro potenciální investory.

Ukazatele likvidity

Tab. 6.4 Pořadí společností v oblasti likvidity

	Pohotová likvidita	Okamžitá likvidita	Součet	Pořadí
Alsyko	21	21	42	2.
JJTrend	22,5	21	43,5	1.
Smoos	23,5	14	37,5	3.
Sam security	11,5	10	21,5	6.
Indus security	12	16	28	5.
Pestr	14,5	20	34,5	4.
BSBV	7	10	17	7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Oblast ukazatele likvidity se v mezipodnikovém srovnávání jeví jako vynikající, viz tab. 6.4. Společnost ALSYKO security, s.r.o. je možné označit jako druhou nejlepší v této oblasti, a není tedy třeba činit žádná opatření pro zlepšení. Maximální možné hodnocení bylo 56 bodů.

Ukazatele zaměstnanců

Tab. 6.5 Pořadí společností v oblasti zaměstnanců

	Průměrná odměna na zaměstnance	Čistý zisk na zaměstnance	Tržby na zaměstnance	Součet	Pořadí
Alsyko	12	8	4	24	7.
JJTrend	20,5	10	17	47,5	2.
Smoos	23	9	10	42	4.,5.
Sam security	8	18	16	42	4.,5.
Indus security	4	17	18	39	6.
Pestr	27	16	28	71	1.
BSBV	17,5	6	19	42,5	3.

Zdroj: Vlastní zpracování

Co se týče skupiny ukazatelů zaměstnanců, dopadla společnost ALSYKO security, s.r.o. v celkovém hodnocení nejhůř. Z tab. 6.5 je možné vidět, že nejméně ohodnocen byl dílčí ukazatel tržby na zaměstnance, což opět nasvědčuje tomu, že společnost musí pracovat s výší svých tržeb, protože ty jsou, ve srovnání s ostatními společnostmi, poměrně nízké. Možná

opatření jsou již navržena v kategorii ukazatele rentability. V rámci této skupiny ukazatelů bylo možné získat 77 bodů.

Bankrotní modely

Tab. 6.6 Pořadí společností v oblasti bankrotních modelů

	Z-skóre	IN05	ZT(z)	Součet	Pořadí
Alsyko	10,5	11,5	12,5	34,5	5.
JJTrend	14,5	15	12,5	42	1.,2.,3.,4.
Smoos	12	8	12,5	32,5	6.
Sam security	14,5	15	12,5	42	1.,2.,3.,4.
Indus security	14,5	15	12,5	42	1.,2.,3.,4.
Pestr	3,5	4,5	9	17	7.
BSBV	14,5	15	12,5	42	1.,2.,3.,4.

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hlediska bankrotních modelů, které nás informují o možné prosperitě či hrozícím zániku společností, se společnost ALSYKO security, s.r.o. umístila sice až na 5. místě, ale to je pouze relativní, vzhledem k tomu, že čtyři srovnávané firmy obsadily první místo, což je zřejmé z tab. 6.6. Tuto základní společnost je tedy možné považovat za průměrnou a při dodržení navrhovaných opatření by se mohla zařadit mezi prosperující společnosti. U těchto modelů bylo maximální možné hodnocení rovno 63 bodům.

EVA

Tab. 6.7 Pořadí společností v oblasti ekonomické přidané hodnoty

	EVA	Pořadí
Alsyko	12	5.
JJTrend	15,5	1.,2.,3.,4.
Smoos	15,5	1.,2.,3.,4.
Sam security	15,5	1.,2.,3.,4.
Indus security	15,5	1.,2.,3.,4.
Pestr	5	6.,7.
BSBV	5	6.,7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Z hlediska dosažených bodů (maximálně 21) a následně určeného pořadí, viz tab. 6.7, z tohoto ukazatele vyplývá stejné vyhodnocení jako u předcházející kategorie bankrotní modely.

Bonitní modely

Tab. 6.8 Pořadí společností v oblasti bonitních modelů

	Celkový ukazatel	Pořadí
Alsyko	13,5	1.-6.
JJTrend	13,5	1.-6.
Smoos	13,5	1.-6.
Sam security	13,5	1.-6.
Indus security	13,5	1.-6.
Pestr	3	7.
BSBV	13,5	1.-6.

Zdroj: Vlastní zpracování

I v rámci bonitních modelů je možné společnost ALSYKO security, s.r.o. zařadit mezi prosperující firmy, což vyplývá z tab. 6.8. Výsledky bankrotních modelů a ukazatele EVA se tedy od výsledků bonitního modelu liší pouze minimálně. Maximální možná výše bodů byla opět 21.

Celkové pořadí společností ve finanční kategorii na základě všech rozebraných ukazatelů a modelů

Tab. 6.9 Celkové pořadí společností ve finanční oblasti

	Alsyko	JJTrend	Smoos	Sam security	Indus security	Pestr	BSBV
Ukazatelé rentability	87	92	87,5	111	120	45,5	45
Ukazatele aktivity	84	177	134,5	179	179,5	96,5	161,5
Ukazatele zadluženosti	7	7	10	23	21	16	28
Ukazatele likvidity	42	43,5	37,5	21,5	28	34,5	17
Ukazatele zaměstnanců	24	47,5	42	42	39	71	42,5
Bankrotní modely	34,5	42	32,5	42	42	17	42
EVA	12	15,5	15,5	15,5	15,5	5	5
Bonitní modely	13,5	13,5	13,5	13,5	13,5	3	13,5
Součet	304	438	373	447,5	458,5	288,5	354,5
Pořadí	6.	3.	4.	2.	1.	7.	5.

Zdroj: Vlastní zpracování

Na základě mezipodnikového srovnávání založeného na zhodnocení finančního řízení firem vyplývá, že společnost ALSYKO security, s.r.o. se vyznačuje celou řadou problémových oblastí, mezi které patří především závazky, pohledávky a výše tržeb. Z tohoto důvodu se, ve srovnání s ostatními firmami, umístila až na 6. místě, viz tab. 6.9. Avšak se všemi oblastmi, které byly jmenovány, lze pracovat a společnost má možnost dostat se mezi ty nejlepší společnosti, o čemž vypovídají i výsledky bankrotních a bonitních modelů.

7 Závěr

Jak je možné sledovat z provedeného mezipodnikového srovnávání, finanční analýza provedená pouze na jednom podniku může mít zcela jinou vypovídací schopnost o finančním postavení firmy, než když výsledky z ní pocházející dáme do vztahu s výsledky jiných firem podnikajících ve stejném oboru a majících podobné výchozí parametry. Mnohdy až po porovnání zjistíme, že to, co se zdálo samostatně jako v pořádku, se po srovnání až tak nejeví, a podnik trpí více nedostatky, než se na první pohled mohlo zdát. Benchmarking lze tedy považovat za odrazový můstek pro odhalení nepříznivých jevů, poučení se a zjištění, že je možné určité věci dělat mnohem lépe, než tomu bylo dosud. Podniky by tedy neměly svou finanční stránku zkoumat pouze jednostranně, ale měly by ji porovnávat i s ostatními podniky a zjišťovat své slabé i silné stránky, a to pravidelně.

Na začátku celé diplomové práce byly popsány její cíle, viz kapitola 1 odstavec 3, nyní nastal čas tyto cíle zhodnotit. Dílčí cíle, které byly v dané kapitole definovány, byly splněny v rámci kapitoly 5. a 6., kde mají formu grafického, tabulkového a slovního vyjádření výsledků. Co se týče hlavního cíle, firma nemá v rámci oblasti finančního řízení vůbec takovou pozici, jak se může na první pohled, na základě finanční analýzy, zdát. Přestože má firma celou řadu stálých zákazníků, je velmi vyhledávanou v daném oboru a má výbornou pověst, oproti ostatním firmám podnikajícím v daném oboru má celou řadu problémových oblastí, které ji staví do velmi nevýhodné situace. Mezi hlavní problémové oblasti patří oblast rentability, aktivity, zadluženosti a zaměstnanců. Jedná se především o kategorie patřící do těchto zmiňovaných oblastí, a to tržby, závazky a pohledávky, možná nápravná opatření byla navržena v předchozí kapitole 6.

Jedná se především o veličiny, které je podnik schopen sám ovlivnit, ale je potřeba s nimi pracovat. Jedná se o dlouhodobě neřešené problémy, mající původ již před prvním rozebíraným rokem v této diplomové práci. Společnost má velmi velkou šanci tyto problémové oblasti odstranit a přesunout se mezi společnosti, které v rámci srovnávání dosahují výborných výsledků. Avšak v případě nezavedení navržených opatření, podnik nemá šanci stát se špičkou ve svém oboru.

Tyto problémové oblasti jsou řešitelné, ale v současné době natolik závažné, že je podnik nedůvěryhodný pro potencionální investory a může dojít ke ztrátě zákazníků. Podniku

hrozí situace, kdy se stane insolventním z důvodu vysoké výše pohledávek a závazků. Je tedy nutné s těmito problémovými oblastmi pracovat, dostat je mezi bezproblémové oblasti a časem v nich vykazovat také pozitivní, či alespoň stabilní, vývoj. Jedinou oblastí, která se v rámci mezipodnikového srovnávání jeví jako bezproblémová, je oblast likvidity. Podnik je tedy prozatím schopný splácet své závazky.

Co se týče vzniku těchto problémových oblastí, podnik si za ně může sám. Nejedná se o žádnou oblast, která by vznikla cizím zapříčiněním. V první řadě podnik není dostatečně razantní vůči svým zákazníkům a netrvá na dodržování lhůt splatnosti pohledávek. To vede k druhotnému problému, a to nedisciplinovanosti v rámci splácení závazků, kdy podnik čeká na splacení vystavených faktur a poté až platí obdržené faktury. V druhé řadě se jedná o problém týkající se tržeb, který je způsoben podceněním cen za poskytované služby. Přestože na nízkou cenu má určitý vliv i daný region, do srovnávání jsou zahrnuty i firmy, které podnikají ve stejném regionu a jejich cena je podstatně vyšší. Je tedy vhodné oslovit své zákazníky a cenové možnosti s nimi prodiskutovat.

Opatření, která jsou vymezena v kapitole 6., jsou pro danou společnost pouze doporučující. Přestože jsou z mého pohledu považována za důležitá pro dosažení stabilního vývoje v problémových oblastech, záleží pouze na firmě, zda je realizuje či nikoliv. Pouhou realizací těchto opatření však problémové kategorie vyřešeny nejsou. Jedná se o dlouhodobý proces a je potřeba i po realizaci nápravných opatření s těmito oblastmi pracovat. Je také potřeba věnovat se opětovnému výpočtu veškerých ukazatelů patřících do oblasti finančního řízení a využít je opět k mezipodnikovému srovnávání a zjištění, zda byly tyto problémové oblasti odstraněny a zda nevznikly nové problémové oblasti, nebo nedosahují-li společnosti vybrané pro benchmarking nových, lepších výsledků.

Seznam použité literatury

I. Monografie

1. BĚLOHLÁVEK, F.; KOŠTAN, P.; ŠULEŘ, O. *Management*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2006. 724 s. ISBN 80-251-0396-X.
2. DLUHOŠOVÁ, D. *Finanční rozhodování a řízení podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2006. 191 s. ISBN 80-86119-58-0.
3. DVOŘÁČEK, J. *Audit podniku a jeho operací*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 165 s. ISBN 978-80-7179-809-5.
4. DVOŘÁČEK, J.; KAFKA, T. *Interní audit v praxi*. 1. vyd. Praha: Computer Press, 2005. 236 s. ISBN 978-80-2510-836-9.
5. GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 2. vyd. Praha: Oeconomica, 2004. 182 s. ISBN 80-245-0684-X.
6. GRÜNWALD, R.; HOLEČKOVÁ, J. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
7. HARNA, L.; REZKOVÁ, J.; BŘEZINOVÁ, H. *Finanční analýza*. 3. vyd. Praha: Bilance, 2007. 71 s. ISBN 80-86371-49-2.
8. JIRÁSEK, J. *Benchmarking a konkurenční zpravodajství*. 1. vyd. Praha: Profess Consulting, 2007. 120 s. ISBN 978-80-7259-051-3.
9. KALOUDA, F. *Finanční řízení podniku*. 1. vyd. Plzeň: Aleš Čeněk, 2009. 279 s. ISBN 978-80-7380-174-8.
10. KARLÖF, B.; ÖSTBLÖM, S. *Benchmarking – Jak napodobit úspěšné*. 1. vyd. Praha: Victoria Publishing, 1995. 135 s. ISBN 80-85865-23-8.

11. KISLINGEROVÁ, E.; HNILICA, J. *Finanční analýza – krok za krokem*. 1. vyd. Praha: C. H. Beck, 2005. 137 s. ISBN 80-7179-321-3.
12. LANDA, M.; POLÁK, M. *Ekonomické řízení podniku*. 1. vyd. Brno: Computer Press, 2008. 198 s. ISBN 978-80-251-1996-9.
13. LEDNICKÝ, V. *Strategické řízení*. 1. vyd. Ostrava: Repronis, 2006. 154 s. ISBN 80-7329-131-2.
14. MAŘÍK, M. *Určování hodnoty firem*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1998. 206 s. ISBN 80-86119-09-2.
15. PAVLÍKOVÁ, A. a kol. *Finanční řízení v praxi*. 1. vyd. Praha: 3x3, 1998. 467 s. ISBN 80-23843-05-2.
16. RŮČKOVÁ, P. *Finanční analýza*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2007. 120 s. ISBN 978-80-247-1386-1.
17. SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. 256 s. ISBN 978-80-247-2424-9.
18. SYNEK, M. a kol. *Podniková ekonomika*. 2. vyd. Praha: C. H. Beck, 2000. 456 s. ISBN 80-7179-388-4.
19. SYNEK, M. *Ekonomická analýza*. 1. vyd. Praha: VŠE, 2006. 79 s. ISBN 80-245-0603-3.
20. VALACH, J. a kol. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. Praha: Ekopress, 1999. 324 s. ISBN 80-86119-21-1.

II. Internetové databáze

1. *Alsyko* [online]. 2009 [cit. 2009-10-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.alsyko.cz>>.
2. *BSBV* [online]. 2009 [cit. 2009-10-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.bsbv.cz>>.
3. *Indus* [online]. 2009 [cit. 2009-10-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.indus.cz>>.
4. *JJTrend* [online]. 2009 [cit. 2009-10-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.jjtrend.com>>.
5. *Justice* [online]. 2009 [cit. 2009-09-24]. Dostupný z WWW: <<http://www.justice.cz/or/>>.
6. *Patria* [online]. 2010 [cit. 2010-02-15]. Dostupný z WWW: <<http://www.patria.cz/zpravodajstvi/home.html>>.
7. *Pestr* [online]. 2009 [cit. 2009-10-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.pest.cz/pest.php>>.
8. *SAM Security* [online]. 2009 [cit. 2009-10-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.samsecurity.cz>>.
9. *SMOOS* [online]. 2009 [cit. 2009-10-14]. Dostupný z WWW: <<http://www.smoos.cz>>.

Seznam zkratek

1. apod. – a podobně
2. atd. – a tak dále
3. CCTV – color camera TV
4. č. - číslo
5. EKF – Ekonomická fakulta
6. EPS – elektronický požární systém
7. EZS – elektronický zabezpečovací systém
8. Kč – koruna česká
9. MHz – megahertz
10. např. – například
11. PČR – Policie České republiky
12. PCO – pult centralizované ochrany
13. s.r.o. – společnost s ručením omezeným
14. Sb. - sbírky
15. tab. – tabulka
16. tis. - tisíce
17. tj. – to je
18. TUO – Technická univerzita Ostrava
19. tzn. – to znamená
20. tzv. – takzvané
21. obr. - obrázek
22. VŠB – Vysoká škola báňská
23. www – World wide web
24. ZJ – zásahová jednotka

Prohlášení o využití výsledků diplomové práce

Prohlašuji, že

- jsem byla seznámena s tím, že na mou diplomovou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava (dále jen VŠB-TUO) má právo nevýdělečně ke své vnitřní potřebě diplomovou (bakalářskou) práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že diplomové (bakalářské) práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího diplomové práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o diplomové práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, diplomovou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne

.....
jméno a příjmení studenta

Adresa trvalého pobytu studenta:

.....

Seznam příloh

- A. Doporučené hodnoty ukazatelů
- B. Seznam vzorců
- C. Výkazy společností
- D. Tabulky s výpočty poměrových ukazatelů za jednotlivé společnosti
- E. Tabulky s výpočty poměrových ukazatelů uspořádané pro potřeby grafického znázornění
- F. Tabulky s pořadím společností v rámci jednotlivých ukazatelů
- G. Schematické znázornění Du Pont za jednotlivé společnosti za rok 2008
- H. Tabulka s přehledem počtu zaměstnanců za jednotlivé firmy a roky
- I. Tabulka pro určení rizikové přírážky

A. Doporučené hodnoty ukazatelů

Ukazatel	Doporučení	Kritická hodnota =špatné je, když...
ROE	Maximalizace	<požadovaná výnosnost, kriticky<bezriziková úroková míra
ROA	maximalizace	
ROS	Maximalizace	
Běžná likvidita	Přiměřená	<1,2
Pohotová likvidita	Přiměřená	<1
Okamžitá likvidita	Přiměřená	<0,2
Obrat aktiv	Maximalizace	<1
Obrat zásob	Maximalizace	
Obrat zásob	Maximalizace	
Obrat pohledávek	Maximalizace	
Obrat krátkodobých závazků	Maximalizace	
Doba obratu zásob	Minimalizace	
Doba obratu pohledávek	Minimalizace	
Doba obratu krátkodobých závazků	Minimalizace	
Zadluženost	Přiměřená	
Úrokové krytí	Maximalizace, >3	<1

Zdroj: SCHOLLEOVÁ, H. *Ekonomické a finanční řízení pro neekonomy*. 1. vyd. Praha: Grada Publishing, 2008. s. 181. ISBN 978-80-247-2424-9.

B. Seznam vzorců

$$1. \quad ROA = \frac{EBIT}{CA}$$

$$2. \quad ROA = \frac{EAT + U * (1 - d)}{CA}$$

$$3. \quad ROA = \frac{\text{zisk po zdanění}}{\text{celková aktiva}}$$

$$4. \quad ROCE = \frac{\text{zisk po zdanění} + \text{úrok} (1 - \text{sazba daně z příjmů ze zisku})}{\text{dlouhodobé závazky} + \text{vlastní kapitál}}$$

$$5. \quad ROE = \frac{EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$6. \quad ROS = \frac{\text{čistý zisk}}{\text{tržby}}$$

$$7. \quad ROC = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}$$

$$8. \quad \text{Obecný vzorec pro obrátku} = \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}}$$

$$9. \quad \text{Obecný vzorec pro dobu obratu} = \frac{\text{aktiva} * 360}{\text{tržby}}$$

$$10. \quad \text{Rychlost obratu celkových aktiv} = \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$11. \quad \text{Doba obratu aktiv} = \frac{\text{celková aktiva} * 360}{\text{tržby}}$$

$$12. \quad \text{Rychlost obratu zásob} = \frac{\text{tržby}}{\text{zásoby}}$$

$$13. \quad \text{Doba obratu zásob} = \frac{\text{zásoby} * 360}{\text{tržby}}$$

$$14. \text{ Rychlost obrátu pohledávek} = \frac{\text{tržby}}{\text{pohledávky}}$$

$$15. \text{ Doba splatnosti pohledávek} = \frac{\text{pohledávky} * 360}{\text{tržby}}$$

$$16. \text{ Rychlost obrátu závazků} = \frac{\text{tržby}}{\text{závazky}}$$

$$17. \text{ Doba splatnosti závazků} = \frac{\text{závazky} * 360}{\text{tržby}}$$

$$18. \text{ Celková zadluženost} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{celková aktiva}}$$

$$19. \text{ Finanční nezávislost} = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{celková aktiva}}$$

$$20. \text{ Poměr celkových závazků k VK} = \frac{\text{celkové závazky}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$21. \text{ Úrokové krytí} = \frac{\text{zisk (před úroky a zdaněním)}}{\text{celkové úroky}}$$

$$22. \text{ Úrokové zatížení} = \frac{\text{úroky}}{\text{EBIT}}$$

$$23. \text{ Běžná likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$24. \text{ Pohotová likvidita} = \frac{\text{oběžná aktiva - zásoby}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$25. \text{ Okamžitá likvidita} = \frac{\text{finanční majetek}}{\text{krátkodobé závazky}}$$

$$26. \text{ Podíl pohledávek na OA} = \frac{\text{pohledávky}}{\text{oběžná aktiva}}$$

$$27. \text{ Podíl zásob na OA} = \frac{\text{zásoby}}{\text{oběžná aktiva}}$$

$$28. \text{ Průměrná odměna na zaměstnance} = \frac{\text{celkové mzdy}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

$$29. \text{ Čistý zisk na zaměstnance} = \frac{\text{čistý zisk před zdaněním}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

$$30. \text{ Tržby na zaměstnance} = \frac{\text{tržby}}{\text{průměrný počet zaměstnanců}}$$

$$31. \text{ ROA} = \frac{\text{EBIT}}{\text{celková aktiva}} = \frac{\text{EBIT}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}}$$

$$32. \frac{\text{EAT}}{\text{vlastní kapitál}} = \frac{\text{EAT}}{\text{tržby}} * \frac{\text{tržby}}{\text{celková aktiva}} * \frac{\text{celková aktiva}}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$33. Z = 0,717X_1 + 0,847X_2 + 3,107X_3 + 0,42X_4 + 0,998X_5$$

X1 – čistý pracovní kapitál/aktiva

X2 – nerozdělený zisk minulých let/aktiva

X3 – EBIT (zisk před úroky a zdaněním)/aktiva

X4 – vlastní kapitál/cizí zdroje

X5 – tržby/aktiva

$$34. Z = 1,2X_1 + 1,4X_2 + 3,3X_3 + 0,6X_4 + 1X_5$$

$$35. \text{ NWC} = \text{obežná aktiva} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$36. \text{ NWC} = \text{zásoby} + \text{pohledávky} + \text{peníze} - \text{krátkodobé závazky}$$

$$37. \text{ IN05} = 0,13 \frac{\text{aktiva}}{\text{cizí zdroje}} + 0,04 \frac{\text{EBIT}}{\text{náklad.úroky}} + 3,97 \frac{\text{EBIT}}{\text{aktiva}} + 0,21 \frac{\text{tržby}}{\text{aktiva}} + 0,09 \frac{\text{ob.aktiva}}{\text{krátk.závazky}}$$

$$38. \text{ ZT(z)} = 0,53 \frac{\text{EBT}}{\text{KD}} + 0,13 \frac{\text{OA}}{\text{CZ}} + 0,18 \frac{\text{KD}}{\text{CA}} + 0,16 \frac{(\text{FM} - \text{KD})}{\text{PN}}$$

$$39. \text{ ZT(z)} = 0,53 \frac{\text{EBIT}}{\text{KD}} + 0,13 \frac{\text{OA}}{\text{CZ}} + 0,18 \frac{\text{KD}}{\text{CA}} + 0,16 \frac{\text{T}}{\text{CA}}$$

$$40. \text{ EVA} = \text{NOPAT} - (C * \text{WACC})$$

$$41. WACC = r_d * (1 - t) * D/C + r_e * E/C$$

$$42. S = \frac{\text{vlastní kapitál}}{\text{stálá aktiva}}$$

$$43. L = \frac{(\text{finanční majetek} + \text{pohledávky})}{2,17(\text{krátkodobé závazky} + \text{krátkodobá finanční výpomoc} + \text{běžný bankovní úvěr})}$$

$$44. A = \frac{\text{výkony}}{2 \text{ pasiva celkem}}$$

$$45. R = \frac{8EAT}{\text{vlastní kapitál}}$$

$$46. C = \frac{(2S + 4L + 1A + 5R)}{12}$$

Zdroj: Dluhošová (2006), Valach a kol. (1999), Pavlíková; Chudý; Dvořák (1998); Růčková (2007); Scholleová (2008).

C. Výkazy společností

Veškeré údaje uváděné ve výkazech společností jsou v tis. Kč.

C.1 Alsyko security

C.1.1 Rozvaha

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	1	1459	1700	2443	3483
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3				595
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13				595
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16				595
C.	Oběžná aktiva	31	1205	1595	2427	2883
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	1015	1160	1541	1704
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
6.	Stát - daňové pohledávky	53	291	98	84	195
8.						
9.	Dohadné účty aktivní					
	Jiné pohledávky	56	1	1	4	1
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	190	435	886	1179
C.IV. 1.	Peníze	58	189	431	884	1178
2.	Účty v bankách	59				
D.I.	Časové rozlišení	62	254	105	16	5
D.I. 1.	Náklady příštích období	63	248	105	16	5

Označ. a	PASIVA b	řad. c	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	66	1459	1700	2443	3483
A.	Vlastní kapitál	67	98	141	689	1025
A.I.	Základní kapitál	68	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	69				
A.III.						
	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77	20	20	20	20
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	78	20	20	20	20
A.IV.						
	Výsledek hospodaření minulých let	18	483	-122	-79	468
A.IV.1.						
	Nerozdělený zisk minulých let	81	483	483	526	468
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	82		-605	-605	
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	-605	43	548	337
B.	Cizí zdroje	84	1361	1559	1754	2458
B.III.	Krátkodobé závazky	101	1361	1559	1754	2293
BIII.1.						
	Závazky z obchodních vztahů	102	365	627	647	1756
3.	Závazky - podstatný vliv	103	360	420	420	
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k úč. sdružení	105				
5.	Závazky k zaměstnancům	106	179	165	255	189
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	107	298	291	316	293
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108		1	62	3
11.	Jiné závazky	112	1	47	46	44
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	114				165
B.IV.1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	115				165

C.1.2 Výkaz zisků a ztráty

Označ. a	TEXT b	řad. c	2005	2006	2007	2008
+	Obchodní marže	3	0	0	0	0
II.	Výkony	4	2727	3437	4957	4777
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	2727	3437	4957	4777
B.	Výkonová spotřeba	8	951	1325	1667	1682
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	151	496	451	620
2.	Služby	10	800	829	1226	1062
+	Přidaná hodnota	11	1776	2112	3280	3095
C.	Osobní náklady	12	2187	1944	2575	2682
C.1.	Mzdové náklady	13	1575	1415	1896	1988
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15	550	476	618	632
4.	Sociální náklady	16	62	53	61	62
D.	Daně a poplatky	17	8	6	6	7
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1	1	1	149
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	0	0		215
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20	0	0		215
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu	22	0	0		
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23	0	0		
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	791	311	29	
H.	Ostatní provozní náklady	27	954	393	109	102
*	Provozní výsledek hospodaření	30	-583	79	618	370
X.	Výnosové úroky	42				1
N.	Nákladové úroky	43	5	5	9	20
O.	Ostatní finanční náklady	45	17	18	20	25
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-22	-23	-29	-44
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	0	14	59	27
Q.1.	- splatná	50	0	14	59	27
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	-605	42	530	299
XIII.	Mimořádné výnosy	53	0	2	17	36
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	0	2	17	36
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	-605	44	547	335
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	-605	58	606	362

C. 2 JJtrend
C.2.1 Rozvaha

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	1	2204	2215	2130	2543
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	474	395	429	739
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	474	395	429	739
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16				
C.	Oběžná aktiva	31	1652	1761	1663	1692
C.I.	Zásoby		156	17	64	58
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	1089	1375	1396	963
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
6.	Stát - daňové pohledávky	53				
8.	Dohadné účty aktivní					
9.	Jiné pohledávky	56				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	407	369	203	671
C.IV. 1.	Peníze	58				
2.	Účty v bankách	59				
D.I.	Časové rozlišení	62	78	59	38	112
D.I.1.	Náklady příštích období	63				

Označ. a	PASIVA b	řad. c	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	66	2204	2215	2130	2543
A.	Vlastní kapitál	67	105	266	470	1083
A.I.	Základní kapitál	68	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	69				
A.III.						
	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77		3	10	10
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	78				
A.IV.						
A.IV.1.	Výsledek hospodaření minulých let	18	-49	2	156	359
	Nerozdělený zisk minulých let	81				
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	82				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	54	161	204	614
B.	Cizí zdroje	84	2099	1949	1660	1460
B.II.	Dlouhodobé závazky		65	290	70	
B.III.	Krátkodobé závazky	101	1260	1101	1128	818
BIII. 1.	Závazky z obchodních vztahů	102				
3.	Závazky - podstatný vliv	103				
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k úč. sdružení	105				
5.	Závazky k zaměstnancům	106				
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	107				
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108				
11.	Jiné závazky	112				
B.IV.	Bankrotní úvěry a výpomoci	114	774	558	462	642

C.2.2 Výkaz zisků a ztráty

Označ. a	TEXT b	řád. c	2005	2006	2007	2008
+	Obchodní marže	3				
II.	Výkony	4	4036	6951	7115	8180
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5				
B.	Výkonová spotřeba	8	3155	4559	4757	3802
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9				
2.	Služby	10				
+	Přidaná hodnota	11	881	2392	2358	4378
C.	Osobní náklady	12	1755	2165	2482	3902
C.1.	Mzdové náklady	13				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15				
4.	Sociální náklady	16				
D.	Daně a poplatky	17	15	13	12	10
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	65	79	16	26
III.						
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	936	302	1392	958
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu	22		287	978	740
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	117	53	6	21
H.	Ostatní provozní náklady	27	9	7	20	16
*	Provozní výsledek hospodaření	30	90	196	248	663
N.	Nákladové úroky	43	24	22	25	27
XI.	Ostatní finanční výnosy		1			
O.	Ostatní finanční náklady	45	10	13	19	22
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-33	-35	-44	-49
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	21	51	65	
Q.1.	- splatná	50	21	51	65	
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	57	161	204	614
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R	Mimořádné náklady		3			
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-3			
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	54	161	204	614
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	75	212	269	778

C.3 SMOOS

C.3.1 Rozvaha

Označ. a	AKTIVA b	řad. c	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	1	3386	3357	4161	4537
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	1096	1083	1031	1351
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	1096	1083	1031	1351
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16				
C.	Oběžná aktiva	31	2027	2132	3072	3186
C.I.	Zásoby		145	175	206	442
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		40	15	10	10
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	1304	1730	2171	2506
C.III. 1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
6.	Stát - daňové pohledávky	53				
8.	Dohadné účty aktivní					
9.	Jiné pohledávky	56				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	538	212	685	228
C.IV. 1.	Peníze	58				
2.	Účty v bankách	59				
D.I.	Časové rozlišení	62	263	142	58	
D.I.1.	Náklady příštích období	63				

Označ. a	PASIVA b	řad. c	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	66	3386	3357	4161	4537
A.	Vlastní kapitál	67	400	682	929	1870
A.I.	Základní kapitál	68	200	200	200	200
A.I.1.	Základní kapitál	69				
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77				
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	78				
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	172	200	482	729
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	81				
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	82				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	28	282	247	941
B.	Cizí zdroje	84	2986	2675	3232	2667
B.I.	Rezervy			150	300	265
B.II.	Dlouhodobé závazky		1043	557	1185	623
B.III.	Krátkodobé závazky	101	1943	1940	1745	1779
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	102				
3.	Závazky - podstatný vliv	103				
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k úč. sdružení	105				
5.	Závazky k zaměstnancům	106				
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	107				
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108				
11.	Jiné závazky	112				
B.IV	Bankovní úvěry a výpomoci			28	2	

C.3.2 Výkaz zisků a ztráty

Označ. a	TEXT b	řad. c	2005	2006	2007	2008
+	Obchodní marže	3				
II.	Výkony	4	6438	7186	8100	9311
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5				
B.	Výkonová spotřeba	8	2501	3109	3867	4024
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9				
2.	Služby	10				
+	Přidaná hodnota	11	3937	4077	4233	5287
C.	Osobní náklady	12	3887	3622	3724	4021
C.1.	Mzdové náklady	13				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15				
4.	Sociální náklady	16				
D.	Daně a poplatky	17	21	23	14	16
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	75	50	52	60
III.						
	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	364	137		
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				
F	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu	22	286			
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
IV.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období			150	150	-35
G.	Ostatní provozní výnosy	26	111	40	73	5
H.	Ostatní provozní náklady	27	83	23	18	19
*	Provozní výsledek hospodaření	30	60	386	348	1211
N.	Nákladové úroky	43				4
O.	Ostatní finanční náklady	45	30	90	75	77
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-30	-90	-75	-81
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	2	14	26	189
Q.1.	- splatná	50				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	28	282	247	941
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	28	282	247	941
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	30	296	273	1130

C.4 SAM SECURITY

C.4.1 Rozvaha

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	1	3376	5615	6964	8601
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	1132	2584	2269	2077
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek		12	2	1	
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	1120	2582	2268	2077
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16				
C.	Oběžná aktiva	31	2202	2982	4356	6379
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	875	1507	1260	1668
C.III.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
1.	Stát - daňové pohledávky	53				
6.						
8.	Dohadné účty aktivní					
9.	Jiné pohledávky	56				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	1327	1475	3096	4711
C.IV.						
1.	Peníze	58				
2.	Účty v bankách	59				
D.I.	Časové rozlišení	62	42	49	339	145
D.I.						
1.	Náklady příštích období	63				

Označ. a	PASIVA b	řad. c	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	66	3376	5615	6964	8601
A.	Vlastní kapitál	67	2653	4265	5125	5840
A.I.	Základní kapitál	68	100	100	100	100
A.I. 1.	Základní kapitál	69				
A.II.	Kapitálové fondy		1138	1138	1138	1138
A.III.						
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77	10	10	10	10
A.III. 1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	78				
A.IV.						
A.IV. 1.	Výsledek hospodaření minulých let	18	1049	1405	3017	3877
	Nerozdělený zisk minulých let	81				
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	82				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	356	1612	860	715
B.	Cizí zdroje	84	706	1340	1821	2727
B.I.	Rezervy				1159	1732
B.III.	Krátkodobé závazky	101	706	1340	662	995
BIII.1.	Závazky z obchodních vztahů	102				
3.	Závazky - podstatný vliv	103				
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k úč. sdružení	105				
5.	Závazky k zaměstnancům	106				
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	107				
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108				
11.	Jiné závazky	112				
C.I.	Časové rozlišení		17	10	18	34

C.4.2 Výkaz zisků a ztráty

Označ. a	TEXT b	řad. c	2005	2006	2007	2008
+	Obchodní marže	3				
II.	Výkony	4	7527	8488	8323	10939
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5				
B.	Výkonová spotřeba	8	3414	3393	3353	4165
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9				
2.	Služby	10				
+	Přidaná hodnota	11	4113	5095	4970	6774
C.	Osobní náklady	12	2799	2186	2043	3012
C.1.	Mzdové náklady	13				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15				
4.	Sociální náklady	16				
D.	Daně a poplatky	17	25	31	49	59
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	467	584	614	435
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	3	145	0	475
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu	22		155	0	389
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
IV.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		277		1159	664
G.	Ostatní provozní výnosy	26	15	16	153	40
H.	Ostatní provozní náklady	27	97	126	120	241
*	Provozní výsledek hospodaření	30	466	2174	1138	2489
M.	Změna stavu rezerv a opravných položek ve finanční oblasti			33		
N.	Nákladové úroky	43				
XI.	Ostatní finanční výnosy		1			
O.	Ostatní finanční náklady	45	23	21	10	8
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-22	-54	-10	-8
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	88	508	268	531
Q.1.	- splatná	50				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	356	1612	860	1950
W	Převod podílu na výsledku hospodaření společníků					1235
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58				
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	356	1612	860	715
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	444	2120	1128	2481

C.5 INDUS SECURITY

C.5.1 Rozvaha

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	1	1560	2197	2144	2069
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	79	61	47	36
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	79	61	47	36
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	79	61	47	36
C.	Oběžná aktiva	31	1398	2111	2077	2010
C.I.	Zásoby		42	83	123	203
C.I.1.	Materiál		42	83	123	203
C.II.	Dlouhodobé pohledávky		703		703	
C.II.1.	Pohledávky z obchodních vztahů		703		703	
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	239	1457	255	1173
C.III.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	239	1404	195	1099
1.	Stát - daňové pohledávky	53		7	1	14
6.						
8.	Dohadné účty aktivní					4
9.	Jiné pohledávky	56				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	414	571	996	634
C.IV.						
1.	Peníze	58	124	139	231	259
2.	Účty v bankách	59	290	432	765	375
D.I.	Časové rozlišení	62	83	5	20	23
D.I.						
1.	Náklady příštích období	63	83	25	14	23
D.I. 3.	Příjmy příštích období				6	

Označ. a	PASIVA b	řad. c	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	66	1560	2197	2144	2069
A.	Vlastní kapitál	67	1210	1420	1487	1735
A.I.	Základní kapitál	68	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	69	100	100	100	100
A.III.						
	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77	10	10	10	10
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	78	10	10	10	10
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	806	900	910	1077
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	81	806	900	910	1077
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	82				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	294	410	467	548
B.	Cizí zdroje	84	339	758	594	332
B.III.	Krátkodobé závazky	101	339	758	594	332
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	102	240	541	299	34
3.	Závazky - podstatný vliv	103				
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k úč. sdružení	105	10	10	17	20
5.	Závazky k zaměstnancům	106	32	20	36	46
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	107	25	18	33	39
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	22	169	207	176
10.	Dohadné účty pasivní		10		2	16
11.	Jiné závazky	112				1
C.I.	Časové rozlišení		11	19	63	2
C.I.1.	Výdaje příštích období		11	19	63	2

C.5.2 Výkaz zisků a ztráty

Označ. a	TEXT b	řad. c	2005	2006	2007	2008
+	Obchodní marže	3				
II.	Výkony	4	4154	4088	4389	3704
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	4154	4088	4389	3704
B.	Výkonová spotřeba	8	2662	2624	2677	1668
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	1074	1203	1061	737
2.	Služby	10	1588	1421	1616	931
+	Přidaná hodnota	11	1492	1464	1712	2036
C.	Osobní náklady	12	980	754	1032	1352
C.1.	Mzdové náklady	13	745	594	799	1031
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15	215	160	233	315
4.	Sociální náklady	16				6
D.	Daně a poplatky	17	11	10	9	9
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	23	18	14	10
III.						
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu	22				
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26			6	3
H.	Ostatní provozní náklady	27	1	65	3	
*	Provozní výsledek hospodaření	30	497	617	660	668
N.	Nákladové úroky	43				
O.	Ostatní finanční náklady	45	36	37	44	46
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-36	-37	-44	-46
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	129	159	149	132
Q.1.	- splatná	50	129	159	149	132
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	332	421	467	490
XIII.	Mimořádné výnosy	53				73
R	Mimořádní náklady		38	11		
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58	-38	-11		58
S	Daň z příjmů z mimořádné činnosti					15
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	294	410	467	548
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	423	569	616	695

C.6 PESTR

C.6.1 Rozvaha

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	1	22009	24848	21743	21189
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	16701	15233	17789	16761
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	16701	15233	17789	16761
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16				
C.	Oběžná aktiva	31	4884	9282	3728	4340
C.I.	Zásoby					590
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	4384	7131	2495	2335
C.III.1.	Pohledávky z obchodních vztahů	48				
6.	Stát - daňové pohledávky	53				
8.	Dohadné účty aktivní					
9.	Jiné pohledávky	56				
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	500	2151	1233	1415
C.IV.1.	Peníze	58				
2.	Účty v bankách	59				
D.I.	Časové rozlišení	62	424	333	226	88
D.I.1.	Náklady příštích období	63				

Označ. a	PASIVA b	řad. c	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	66	22009	24848	21743	21189
A.	Vlastní kapitál	67	8465	9367	10060	10176
A.I.	Základní kapitál	68	8000	8000	8000	8000
A.I.1.	Základní kapitál	69				
A.III.	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77	266	302	347	382
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	78				
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	-534	162	1020	1678
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	81				
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	82				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	733	903	693	116
B.	Cizí zdroje	84	12668	14584	11641	10786
B.II.	Dlouhodobé závazky		1510	8329	6871	6943
B.III.	Krátkodobé závazky	101	9143	4255	2840	2144
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	102				
3.	Závazky - podstatný vliv	103				
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k úč. sdružení	105				
5.	Závazky k zaměstnancům	106				
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	107				
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108				
11.	Jiné závazky	112				
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci		2015	2000	1930	1699
C.I.	Časové rozlišení		876	897	42	227

C.6.2 Výkaz zisků a ztráty

Označ. a	TEXT b	řád. c	2005	2006	2007	2008
+	Obchodní marže	3				
II.	Výkony	4	36187	23234	14982	5798
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5				
B.	Výkonová spotřeba	8	31369	18212	11576	4179
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9				
2.	Služby	10				
+	Přidaná hodnota	11	4818	5022	3406	1619
C.	Osobní náklady	12	2251	2033	2473	1868
C.1.	Mzdové náklady	13				
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15				
4.	Sociální náklady	16				
D.	Daně a poplatky	17	92	79	87	73
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	1444	1242	1128	1242
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	158	158	26	67
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu	22				
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
IV.	Ostatní provozní výnosy	26	86	35	1647	1908
H.	Ostatní provozní náklady	27	287	494	239	636
*	Provozní výsledek hospodaření	30	830	1367	1152	-225
X.	Výnosové úroky		5	1	1	2
N.	Nákladové úroky	43	14	142	113	107
XI.	Ostatní finanční výnosy		160	70		523
O.	Ostatní finanční náklady	45	37	20	30	16
*	Finanční výsledek hospodaření	48	114	-91	-142	402
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	211	373	261	61
Q.1.	- splatná	50				
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	733	903	749	116
XIII.	Mimořádné výnosy	53				
R	Mimořádné náklady				56	0
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58			-56	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	733	903	693	116
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	944	1276	954	177

C.7 BSBV

C.7.1 Rozvaha

Označ. a	AKTIVA b	řád. c	2005	2006	2007	2008
	AKTIVA CELKEM	1	3688	3863	4082	3818
A.	Pohledávky za upsaný základní kapitál	2				
B.	Dlouhodobý majetek	3	259	196	325	171
B.II.	Dlouhodobý hmotný majetek	13	259	196	325	171
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	16	259	196	325	171
C.	Oběžná aktiva	31	3339	3622	3757	3647
C.I.	Zásoby		991	1300	623	579
C.III.	Krátkodobé pohledávky	47	816	873	1384	1275
C.III.	Pohledávky z obchodních vztahů	48	819	903	1289	1181
1.	Stát - daňové pohledávky	53		-50	99	98
6.						
8.	Dohadné účty aktivní					
9.	Jiné pohledávky	56	-3	-3	-4	-4
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	57	1532	1449	1750	1793
C.IV.						
1.	Peníze	58	2	9	426	66
2.	Účty v bankách	59	1530	1440	1324	1727
D.I.	Časové rozlišení	62	90	45		
D.I.						
1.	Náklady příštích období	63	90	45		

Označ. a	PASIVA b	řád. c	2005	2006	2007	2008
	PASIVA CELKEM	66	3688	3863	4082	3818
A.	Vlastní kapitál	67	3172	3535	3367	3372
A.I.	Základní kapitál	68	100	100	100	100
A.I.1.	Základní kapitál	69	100	100	100	100
A.II.	Kapitálové fondy		200	200		
A.III.						
	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	77	138	159	180	181
A.III.1.	Zákonný rezervní fond/Nedělitelný fond	78	138	159	180	181
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	18	2328	2645	3055	1085
A.IV.1.	Nerozdělený zisk minulých let	81	2328	2645	3055	3085
2.	Neuhrazená ztráta minulých let	82				
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období (+/-)	83	406	431	32	6
B.	Cizí zdroje	84	516	328	715	431
B.III.	Krátkodobé závazky	101	516	328	715	431
B.III.1.	Závazky z obchodních vztahů	102	217	117	239	2
3.	Závazky - podstatný vliv	103				
4.	Závazky ke společníkům, čl. družstva a k úč. sdružení	105	80	26	100	100
5.	Závazky k zaměstnancům	106	81	105	175	145
6.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdr. pojištění	107	50	58	103	86
7.	Stát - daňové závazky a dotace	108	72	8	98	81
10.	Dohadné účty pasivní		16	14		17
11.	Jiné závazky	112				
C.I.	Časové rozlišení					15
C.I.1.	Výdaje příštích období					15

C.7.2 Výkaz zisků a ztráty

Označ. a	TEXT b	řad. c	2005	2006	2007	2008
+	Obchodní marže	3				
II.	Výkony	4	5934	6254	6273	5799
II.1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	5	5566	5922	6848	5798
B.	Výkonová spotřeba	8	3101	3060	2826	2383
B.1.	Spotřeba materiálu a energie	9	2317	2339	2275	1846
2.	Služby	10	784	721	551	537
+	Přidaná hodnota	11	2833	3193	3447	3416
C.	Osobní náklady	12	1994	2266	3223	3014
C.1.	Mzdové náklady	13	1440	1647	2340	2195
3.	Náklady na sociální zabezpečení a zdrav. pojištění	15	504	569	815	755
4.	Sociální náklady	16	50	50	68	64
D.	Daně a poplatky	17	15	16	15	8
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	18	212	192		153
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	19	18	17		5
III.1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	20				
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhod. majetku a materiálu	22				
F.1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	23				
IV.	Změna stavu rezerv opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období		-104	2		7
G.	Ostatní provozní výnosy	26		30		
H.	Ostatní provozní náklady	27	160	176	154	150
*	Provozní výsledek hospodaření	30	574	592	55	89
X.	Výnosové výroky		9	9	16	1
N.	Nákladové úroky	43				
O.	Ostatní finanční náklady	45	30	29	25	72
*	Finanční výsledek hospodaření	48	-21	-20	-9	-78
Q.	Daň z příjmů za běžnou činnost	49	147	141	14	6
Q.1.	- splatná	50	147	141	14	6
**	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	52	406	431	32	6
XIII.	Mimořádné výnosy	53			124	
*	Mimořádný výsledek hospodaření	58			124	
***	Výsledek hospodaření za účetní období (+/-)	60	406	431	32	6
****	Výsledek hospodaření před zdaněním	61	553	572	46	12

D. Tabulky s výpočty poměrových ukazatelů za jednotlivé společnosti

D.1 Alsyko security, s.r.o.

Ukazatele rentability	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA1 [%]	1	-39,96	4,65	25,30	10,62
ROA2 [%]	2	-41,47	2,59	22,39	10,07
ROA3 [%]	3	-41,47	2,59	22,39	9,62
ROCE [%]	4	-617,35	31,21	79,39	29,48
ROE [%]	5	-617,35	31,21	79,39	32,68
Rentabilita tržeb - ROS [%]	6	-22,19	1,28	11,03	7,01
Rentabilita nákladů - ROC [%]	7	-14,72	1,20	12,51	7,46

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Rychlost obratu celkových aktiv [počet obrátek]	10	1,87	2,02	2,03	1,37
Doba obratu aktiv [dny]	11	192,61	178,06	177,42	262,48
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	14	2,69	2,96	3,22	2,80
Doba obratu pohledávek [dny]	15	133,99	121,50	111,91	128,42
Doba obratu závazků [dny]	17	179,67	163,29	127,38	172,80
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	16	2,00	2,20	2,83	2,08
Pravidlo solventnosti doba obratu pohl.<doba obratu závazků		solven.	solven.	solven.	solven.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika [%]	18	93,28	91,71	71,80	70,57
Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům [%]	19	6,72	8,29	28,20	29,43
Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu	20	13,89	11,06	2,55	2,56
Úrokové krytí	21	-116,6	15,8	68,66	18,5
Úrokové zatížení [%]	22	-0,86	6,33	1,46	5,41

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita nebo-li ukazatel celkové likvidity	23	0,89	1,02	1,38	1,26
Ukazatel pohotovosti likvidity	24	0,89	1,02	1,38	1,26
Ukazatel peněžní nebo-li okamžité likvidity	25	0,14	0,28	0,51	0,51
Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech [%]	26	0,84	0,73	0,63	0,59

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zaměstnanců	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Průměrná odměna na zaměstnance [tis. Kč]	28	157,5	128,6	172,4	180,7
Čistý zisk na zaměstnance [tis. Kč]	29	-60,5	5,3	55,1	32,9
Tržby na zaměstnance [tis. Kč]	30	272,7	312,5	450,6	434,3

Zdroj: Vlastní zpracování

Du-Pont	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA - pyramidový rozklad:	32	-6,17	0,31	0,79	0,33
Zisková marže	32	-0,22	0,01	0,11	0,07
Obrat aktiv	32	1,87	2,02	2,03	1,37
Finanční páka	32	14,89	12,06	3,55	3,40

Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Z-skóre	34	0,93	2,65	3,73	2,36
NWC	36	-157	32	671	589
IN05	37	-5,64	1,47	4,48	1,75
ZT(z)	39	0,36	0,65	0,82	0,58

Zdroj: Vlastní zpracování

EVA	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
WACC	41	0,01	0,01	0,04	0,11
EVA	40	-598,58	37,62	360,13	-106,05

Zdroj: Vlastní zpracování

Bonitní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
S	42	0	0	0	1,722689
L	43	0,41	0,47	0,64	0,54
A	44	0,93	1,01	1,01	0,69
R	45	-49,39	2,50	6,35	2,61
C	46	-20,36	1,28	2,94	1,61

Zdroj: Vlastní zpracování

D.2 JJTrend

Ukazatele rentability	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA1 [%]	1	4,08	8,85	11,64	26,07
ROA2 [%]	2	3,26	8,02	10,47	24,98
ROA3 [%]	3	2,45	7,27	9,58	24,14
ROCE [%]	4	42,21	31,96	41,30	58,66
ROE [%]	5	51,43	60,53	43,40	56,69
Rentabilita tržeb - ROS [%]	6	1,34	2,32	2,87	7,51
Rentabilita nákladů - ROC [%]	7	1,10	2,39	2,80	7,93

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Rychlost obratu celkových aktiv [počet obrátek]	10	1,83	3,14	3,34	3,22
Doba obratu aktiv [dny]	11	196,59	114,72	107,77	111,92
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	14	3,71	5,06	5,10	8,49
Doba obratu pohledávek [dny]	15	97,14	71,21	70,63	42,38
Doba obratu závazků [dny]	17	112,39	57,02	57,07	36,00
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	16	3,20	6,31	6,31	10,00
Pravidlo solventnosti doba obratu pohl.<doba obratu závazků		solven.	nesolv.	nesolv.	nesolv.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika [%]	18	95,24	87,99	77,93	57,41
Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům [%]	19	4,76	12,01	22,07	42,59
Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu	20	12,62	5,23	2,55	0,76
Úrokové krytí	21	3,75	8,91	9,92	24,56
Úrokové zatížení [%]	22	26,67	11,22	10,08	4,07

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita nebo-li ukazatel celkové likvidity	23	1,31	1,60	1,47	2,07
Ukazatel pohotovosti likvidity	24	1,19	1,58	1,42	2,00
Ukazatel peněžní nebo-li okamžité likvidity	25	0,32	0,34	0,18	0,82
Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech [%]	26	0,66	0,78	0,84	0,57

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zaměstnanců	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Průměrná odměna na zaměstnance [tis. Kč]	28	159,5	144,3	206,8	390,2
Čistý zisk na zaměstnance [tis. Kč]	29	6,8	14,1	22,4	77,8
Tržby na zaměstnance [tis. Kč]	30	366,9	463,4	592,9	818,0

Zdroj: Vlastní zpracování

Du-Pont	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA - pyramidový rozklad:	32	0,51	0,61	0,43	0,57
Zisková marže	32	0,013	0,023	0,029	0,075
Obrat aktiv	32	1,83	3,14	3,34	3,22
Finanční páka	32	20,99	8,33	4,53	2,35

Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Z-skóre	34	2,21	3,87	4,30	5,13
NWC	36	392	660	535	874
IN05	37	0,95	1,66	1,86	3,11
ZT(z)	39	0,54	0,80	0,88	1,15

Zdroj: Vlastní zpracování

EVA	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
WACC	41	0,03	0,05	0,07	0,09
EVA	40	1,74	48,27	45,48	303,07

Zdroj: Vlastní zpracování

Bonitní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
S	42	0,22	0,67	1,10	1,47
L	43	0,34	0,48	0,46	0,52
A	44	0,92	1,57	1,67	1,61
R	45	4,11	4,84	3,47	4,54
C	46	1,94	2,42	1,92	2,44

Zdroj: Vlastní zpracování

D.3 Smoos

Ukazatele rentability	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA1 [%]	1	1,77	11,50	8,36	26,69
ROA2 [%]	2	0,83	8,40	5,94	20,81
ROA3 [%]	3	0,83	8,40	5,94	20,74
ROCE [%]	4	1,94	22,76	11,68	37,86
ROE [%]	5	7,00	41,35	26,59	50,32
Rentabilita tržeb - ROS [%]	6	0,43	3,92	3,05	10,11
Rentabilita nákladů - ROC [%]	7	0,43	4,12	3,21	11,56

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Rychlost obratu celkových aktiv [počet obrátek]	10	1,90	2,14	1,95	2,05
Doba obratu aktiv [dny]	11	189,34	168,18	184,93	175,42
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	14	4,94	4,15	3,73	3,72
Doba obratu pohledávek [dny]	15	72,92	86,67	96,49	96,89
Doba obratu závazků [dny]	17	108,65	97,19	77,56	68,78
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	16	3,31	3,70	4,64	5,23
Pravidlo solventnosti doba obratu pohl.<doba obratu závazků		solv.	solv.	nesol.	nesol.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika [%]	18	88,19	79,68	77,67	58,78
Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům [%]	19	11,81	20,32	22,33	41,22
Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu	20	7,47	3,70	3,16	1,28
Úrokové krytí	21	nelze určit	nelze určit	nelze určit	302,75
Úrokové zatížení [%]	22	nelze určit	nelze určit	nelze určit	0,003

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita nebo-li ukazatel celkové likvidity	23	1,04	1,10	1,76	1,79
Ukazatel pohotové likvidity	24	0,97	1,01	1,64	1,54
Ukazatel peněžní nebo-li okamžité likvidity	25	0,28	0,11	0,39	0,13
Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech [%]	26	0,64	0,81	0,71	0,79

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zaměstnanců	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Průměrná odměna na zaměstnance [tis. Kč]	28	215,9	201,2	232,8	236,5
Čistý zisk na zaměstnance [tis. Kč]	29	1,7	16,4	17,1	66,5
Tržby na zaměstnance [tis. Kč]	30	357,7	399,2	506,3	547,7

Zdroj: Vlastní zpracování

Du-Pont	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA - pyramidový rozklad:	32	0,07	0,41	0,27	0,50
Zisková marže	32	0,004	0,039	0,030	0,101
Obrat aktiv	32	1,90	2,14	1,95	2,05
Finanční páka	32	8,47	4,92	4,48	2,43

Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Z-skóre	34	2,14	2,83	2,94	3,95
NWC	36	84	192	1327	1407
IN05	37	0,71	1,17	1,07	1,87
ZT(z)	39	0,51	0,66	0,62	0,92

Zdroj: Vlastní zpracování

EVA	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
WACC	41	0,02	0,03	0,04	0,07
EVA	40	-19,20	184,92	116,77	659,36

Zdroj: Vlastní zpracování

Bonitní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
S	42	0,36	0,63	0,90	1,38
L	43	0,44	0,45	0,75	0,71
A	44	0,95	1,07	0,97	1,03
R	45	0,56	3,31	2,13	4,03
C	46	0,52	1,72	1,37	2,23

Zdroj: Vlastní zpracování

D.4 Sam security

Ukazatele rentability	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA1 [%]	1	13,80	38,72	16,34	28,94
ROA2 [%]	2	10,55	28,71	12,35	8,31
ROA3 [%]	3	10,55	28,71	12,35	8,31
ROCE [%]	4	13,4	37,8	16,8	12,2
ROE [%]	5	13,4	37,8	16,8	12,2
Rentabilita tržeb - ROS [%]	6	4,73	18,99	10,33	6,54
Rentabilita nákladů - ROC [%]	7	5,62	28,15	15,56	9,63

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Rychlost obratu celkových aktiv [počet obrátek]	10	2,23	1,51	1,20	1,27
Doba obratu aktiv [dny]	11	161,47	238,15	301,22	283,06
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	14	8,60	5,63	6,61	6,56
Doba obratu pohledávek [dny]	15	41,85	63,92	54,50	54,89
Doba obratu závazků [dny]	17	33,77	56,83	28,63	32,75
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	16	10,66	6,33	12,57	10,99
Pravidlo solventnosti doba obratu pohl.<doba obratu závazků		nesol.	nesolv.	nesolv.	nesolv.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika [%]	18	21,42	24,04	26,41	32,10
Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům [%]	19	78,58	75,96	73,59	67,90
Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu	20	0,27	0,31	0,13	0,17
Úrokové krytí	21	nelze určit	nelze určit	nelze určit	nelze určit
Úrokové zatížení [%]	22	nelze určit	nelze určit	nelze určit	nelze určit

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita nebo-li ukazatel celkové likvidity	23	3,12	2,23	6,58	6,41
Ukazatel pohotovosti likvidity	24	3,12	2,23	6,58	6,41
Ukazatel peněžní nebo-li okamžité likvidity	25	1,88	1,10	4,68	4,73
Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech [%]	26	0,40	0,51	0,29	0,26

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zaměstnanců	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Průměrná odměna na zaměstnance [tis. Kč]	28	155,5	121,4	127,7	167,3
Čistý zisk na zaměstnance [tis. Kč]	29	24,7	117,8	70,5	137,8
Tržby na zaměstnance [tis. Kč]	30	418,2	471,6	520,2	607,7

Zdroj: Vlastní zpracování

Du-Pont	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA - pyramidový rozklad:	32	0,13	0,38	0,17	0,12
Zisková marže	32	0,05	0,19	0,10	0,07
Obrat aktiv	32	2,23	1,51	1,20	1,27
Finanční páka	32	1,27	1,32	1,36	1,47

Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Z-skóre	34	5,38	5,05	4,03	4,14
NWC	36	3,12	2,23	6,58	6,41
IN05	37	1,92	2,60	1,99	2,40
ZT(z)	39	1,15	1,43	1,43	1,85

Zdroj: Vlastní zpracování

EVA	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
WACC	41	0,12	0,12	0,12	0,11
EVA	40	-76,99	974,11	50,01	1037,75

Zdroj: Vlastní zpracování

Bonitní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
S	42	2,34	1,65	2,26	2,81
L	43	1,44	1,03	3,03	2,95
A	44	1,11	0,76	0,60	0,64
R	45	1,07	3,02	1,34	0,98
C	46	1,41	1,94	2,00	1,91

Zdroj: Vlastní zpracování

D.5 Indus security

Ukazatele rentability	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA1 [%]	1	31,86	28,08	30,78	32,29
ROA2 [%]	2	18,85	18,66	21,78	26,49
ROA3 [%]	3	18,85	18,66	21,78	26,49
ROCE [%]	4	24,30	28,87	31,41	31,59
ROE [%]	5	24,30	28,87	31,41	31,59
Rentabilita tržeb - ROS [%]	6	7,08	10,03	10,64	14,79
Rentabilita nákladů - ROC [%]	7	7,99	11,78	12,43	17,87

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Rychlost obratu celkových aktiv [počet obrátek]	10	2,66	1,86	2,05	1,79
Doba obratu aktiv [dny]	11	135,19	193,47	175,86	201,09
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	14	17,38	2,81	17,21	3,16
Doba obratu pohledávek [dny]	15	20,71	128,31	20,92	114,01
Doba obratu závazků [dny]	17	29,38	66,75	48,72	32,27
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	16	12,25	5,39	7,39	11,16
Pravidlo solventnosti doba obratu pohl.<doba obratu závazků		nesol.	nesol.	solv.	nesol.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika [%]	18	22,44	35,37	30,64	16,14
Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům [%]	19	77,56	64,63	69,36	83,86
Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu	20	0,28	0,53	0,40	0,19
Úrokové krytí	21	nelze určit	nelze určit	nelze určit	nelze určit
Úrokové zatížení [%]	22	nelze určit	nelze určit	nelze určit	nelze určit

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita nebo-li ukazatel celkové likvidity	23	4,12	2,78	3,50	6,05
Ukazatel pohotové likvidity	24	4	2,68	3,29	5,44
Ukazatel peněžní nebo-li okamžité likvidity	25	1,22	0,75	1,68	1,91
Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech [%]	26	0,17	0,69	0,12	0,58

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zaměstnanců	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Průměrná odměna na zaměstnance [tis. Kč]	28	93,1	84,9	114,1	128,9
Čistý zisk na zaměstnance [tis. Kč]	29	52,9	81,3	88,0	86,9
Tržby na zaměstnance [tis. Kč]	30	519,3	584,0	627,0	463,0

Zdroj: Vlastní zpracování

Du-Pont	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA - pyramidový rozklad:	32	0,24	0,29	0,31	0,32
Zisková marže	32	0,07	0,10	0,11	0,15
Obrat aktiv	32	2,66	1,86	2,05	1,79
Finanční páka	32	1,29	1,55	1,44	1,19

Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Z-skóre	34	7,39	5,22	5,99	7,69
NWC	36	1059	1353	1483	1678
IN05	37	2,79	2,13	2,44	3,01
ZT(z)	39	1,78	1,15	1,42	2,17

Zdroj: Vlastní zpracování

EVA	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
WACC	41	0,12	0,10	0,11	0,13
EVA	40	175,39	243,14	265,17	251,86

Zdroj: Vlastní zpracování

Bonitní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
S	42	15,32	23,28	31,64	48,19
L	43	0,89	1,23	0,97	2,51
A	44	1,33	0,93	1,02	0,90
R	45	1,94	2,31	2,51	2,53
C	46	3,77	5,33	6,73	10,00

Zdroj: Vlastní zpracování

D.6 Pestr

Ukazatele rentability	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA1 [%]	1	3,77	5,50	5,30	-1,06
ROA2 [%]	2	3,38	4,07	3,58	0,95
ROA3 [%]	3	3,33	3,63	3,19	0,55
ROCE [%]	4	7,45	5,71	4,60	1,17
ROE [%]	5	8,66	9,64	6,89	1,14
Rentabilita tržeb - ROS [%]	6	2,03	3,89	4,63	2,00
Rentabilita nákladů - ROC [%]	7	2,16	4,35	4,84	1,73

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Rychlost obratu celkových aktiv [počet obrátek]	10	1,64	0,94	0,69	0,27
Doba obratu aktiv [dny]	11	218,95	385,01	522,46	1315,63
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	14	8,25	3,26	6,00	2,48
Doba obratu pohledávek [dny]	15	43,61	110,49	59,95	144,98
Doba obratu závazků [dny]	17	90,96	65,93	68,24	133,12
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	16	3,96	5,46	5,28	2,70
Pravidlo solventnosti doba obratu pohl.<doba obratu závazků		solv.	nesol.	solv.	nesol.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ukazatel věřitelského rizika [%]	18	61,54	62,30	53,73	51,98
Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům [%]	19	38,46	37,70	46,27	48,02
Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu	20	1,50	1,56	1,16	1,06
Úrokové krytí	21	59,29	9,63	10,19	-2,10
Úrokové zatížení [%]	22	1,69	10,39	9,81	-47,56

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita nebo-li ukazatel celkové likvidity	23	0,53	2,18	1,31	2,02
Ukazatel pohotové likvidity	24	0,53	2,18	1,31	1,75
Ukazatel peněžní nebo-li okamžité likvidity	25	0,05	0,51	0,43	0,66
Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech [%]	26	0,90	0,77	0,67	0,54

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zaměstnanců	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Průměrná odměna na zaměstnance [tis. Kč]	28	321,6	290,4	353,3	266,9
Čistý zisk na zaměstnance [tis. Kč]	29	134,9	182,3	136,3	25,3
Tržby na zaměstnance [tis. Kč]	30	5169,6	3319,1	2140,3	828,3

Zdroj: Vlastní zpracování

Du-Pont	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA - pyramidový rozklad:	32	0,09	0,10	0,07	0,01
Zisková marže	32	0,02	0,04	0,05	0,02
Obrat aktiv	32	1,64	0,94	0,69	0,27
Finanční páka	32	2,60	2,65	2,16	2,08

Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Z-skóre	34	1,94	1,75	1,50	1,04
NWC	36	-4259	5027	888	2196
IN05	37	3,14	1,22	1,12	0,37
ZT(z)	39	0,44	0,43	0,39	0,06

Zdroj: Vlastní zpracování

EVA	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
WACC	41	0,06	0,09	0,10	0,10
EVA	40	-796,87	-1237,39	-1242,01	-2379,62

Zdroj: Vlastní zpracování

Bonitní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
S	42	0,51	0,61	0,57	0,61
L	43	0,20	0,68	0,36	0,45
A	44	0,82	0,47	0,34	0,14
R	45	0,69	0,77	0,55	0,09
C	46	0,51	0,69	0,47	0,30

Zdroj: Vlastní zpracování

D.7 BSBV

Ukazatele rentability	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA1 [%]	1	15,56	15,32	1,35	2,33
ROA2 [%]	2	11,01	11,16	0,78	0,16
ROA3 [%]	3	11,01	11,16	0,78	0,16
ROCE [%]	4	12,80	12,19	0,95	0,18
ROE [%]	5	12,80	12,19	0,95	0,18
Rentabilita tržeb - ROS [%]	6	6,84	6,89	0,51	0,10
Rentabilita nákladů - ROC [%]	7	7,68	7,79	0,51	0,11

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele aktivity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Rychlost obratu celkových aktiv [počet obrátek]	10	1,61	1,62	1,54	1,52
Doba obratu aktiv [dny]	11	223,74	222,37	234,26	237,02
Rychlost obratu pohledávek [počet obrátek]	14	7,27	7,16	4,53	4,55
Doba obratu pohledávek [dny]	15	49,50	50,25	79,43	79,15
Doba obratu závazků [dny]	17	31,30	18,88	41,03	26,76
Rychlost obratu závazků [počet obrátek]	16	11,50	19,07	8,77	13,45
Pravidlo solventnosti doba obratu pohl.<doba obratu závazků		nesolv.	nesolv.	nesolv.	nesolv.

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zadluženosti	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Ukazatel věřitelského rizika [%]	18	13,99	8,49	17,52	11,68
Ukazatel poměru vlastního kapitálu k celkovým aktivům [%]	19	86,01	91,51	82,48	88,32
Ukazatel poměru celkových závazků k vlastnímu kapitálu	20	0,16	0,09	0,21	0,13
Úrokové krytí	21	nelze určit	nelze určit	nelze určit	nelze určit
Úrokové zatížení [%]	22	nelze určit	nelze určit	nelze určit	nelze určit

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele likvidity	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Běžná likvidita nebo-li ukazatel celkové likvidity	23	6,47	11,04	5,25	8,46
Ukazatel pohotovosti likvidity	24	4,55	7,08	4,38	7,12
Ukazatel peněžní nebo-li okamžité likvidity	25	2,97	4,42	2,45	4,16
Ukazatel podílu pohledávek na oběžných aktivech [%]	26	0,24	0,24	0,37	0,35

Zdroj: Vlastní zpracování

Ukazatele zaměstnanců	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Průměrná odměna na zaměstnance [tis. Kč]	28	160,0	164,7	195,0	199,5
Čistý zisk na zaměstnance [tis. Kč]	29	61,4	57,2	3,8	1,1
Tržby na zaměstnance [tis. Kč]	30	659,3	625,4	522,8	527,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Du-Pont	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
ROA - pyramidový rozklad:	32	0,128	0,122	0,010	0,002
Zisková marže	32	0,068	0,069	0,005	0,001
Obrat aktiv	32	1,61	1,62	1,54	1,52
Finanční páka	32	1,16	1,09	1,21	1,13

Zdroj: Vlastní zpracování

Bankrotní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Z-skóre	34	7,61	10,57	6,35	8,43
NWC	36	2823	3294	3042	3216
IN05	37	2,47	3,47	1,59	2,32
ZT(z)	39	1,80	2,76	1,06	1,52

Zdroj: Vlastní zpracování

EVA	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
WACC	41	0,14	0,15	0,13	0,14
EVA	40	-79,59	-112,15	-493,55	-465,84

Zdroj: Vlastní zpracování

Bonitní modely	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
S	42	12,25	18,04	10,36	19,72
L	43	2,10	3,26	2,02	3,28
A	44	0,80	0,81	0,77	0,76
R	45	1,02	0,98	0,08	0,01
C	46	3,23	4,57	2,50	4,45

Zdroj: Vlastní zpracování

E. Tabulky s výpočty poměrových ukazatelů uspořádané pro potřeby grafického znázornění

E.1 Ukazatele rentability

Tab. E.1.1 ROA₁

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	1	-40,0	4,6	25,3	10,6
JJTrend	1	4,1	8,8	11,6	26,1
Smoos	1	1,8	11,5	8,4	26,7
Sam security	1	13,8	38,7	16,3	28,9
Indus security	1	31,9	28,1	30,8	32,3
Pestr	1	3,8	5,5	5,3	-1,1
BSBV	1	15,6	15,3	1,3	2,3

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.1.2 ROA₂

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	2	-41,5	2,6	22,4	10,1
JJTrend	2	3,3	8,0	10,5	25,0
Smoos	2	0,8	8,4	5,9	20,8
Sam security	2	10,5	28,7	12,3	8,3
Indus security	2	18,8	18,7	21,8	26,5
Pestr	2	3,4	4,1	3,6	0,9
BSBV	2	11,0	11,2	0,8	0,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.1.3 ROA₃

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	3	-41,5	2,6	22,4	9,6
JJTrend	3	2,5	7,3	9,6	24,1
Smoos	3	0,8	8,4	5,9	20,7
Sam security	3	10,5	28,7	12,3	8,3
Indus security	3	18,8	18,7	21,8	26,5
Pestr	3	3,3	3,6	3,2	0,5
BSBV	3	11,0	11,2	0,8	0,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.1.4 ROCE

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	4	-617,3	31,2	79,4	29,5
JJTrend	4	42,2	32,0	41,3	58,7
Smoos	4	1,9	22,8	11,7	37,9
Sam security	4	13,4	37,8	16,8	12,2
Indus security	4	24,3	28,9	31,4	31,6
Pestr	4	7,5	5,7	4,6	1,2
BSBV	4	12,8	12,2	1,0	0,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.1.5 ROE

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	5	-617,3	31,2	79,4	32,7
JJTrend	5	51,4	60,5	43,4	56,7
Smoos	5	7,0	41,3	26,6	50,3
Sam security	5	13,4	37,8	16,8	12,2
Indus security	5	24,3	28,9	31,4	31,6
Pestr	5	8,7	9,6	6,9	1,1
BSBV	5	12,8	12,2	1,0	0,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.1.6 ROS

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	6	-22,2	1,3	11,0	7,0
JJTrend	6	1,3	2,3	2,9	7,5
Smoos	6	0,4	3,9	3,0	10,1
Sam security	6	4,7	19,0	10,3	6,5
Indus security	6	7,1	10,0	10,6	14,8
Pestr	6	2,0	3,9	4,6	2,0
BSBV	6	6,8	6,9	0,5	0,1

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.1.7 ROC

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	7	-14,7	1,2	12,5	7,5
JJTrend	7	1,1	2,4	2,8	7,9
Smoos	7	0,4	4,1	3,2	11,6
Sam security	7	5,6	28,2	15,6	9,6
Indus security	7	8,0	11,8	12,4	17,9
Pestr	7	2,2	4,3	4,8	1,7
BSBV	7	7,7	7,8	0,5	0,1

Zdroj: Vlastní zpracování

E.2 Ukazatele aktivity

Tab. E.2.1 Rychlost obratu celkových aktiv

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	10	1,9	2,0	2,0	1,4
JJTrend	10	1,8	3,1	3,3	3,2
Smoos	10	1,9	2,1	1,9	2,1
Sam security	10	2,2	1,5	1,2	1,3
Indus security	10	2,7	1,9	2,0	1,8
Pestr	10	1,6	0,9	0,7	0,3
BSBV	10	1,6	1,6	1,5	1,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.2.2 Doba obratu aktiv

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	11	193	178	177	262
JJTrend	11	197	115	108	112
Smoos	11	189	168	185	175
Sam security	11	161	238	301	283
Indus security	11	135	193	176	201
Pestr	11	219	385	522	1316
BSBV	11	224	222	234	237

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.2.3 Rychlost obratu pohledávek

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	14	2,7	3,0	3,2	2,8
JJTrend	14	3,7	5,1	5,1	8,5
Smoos	14	4,9	4,2	3,7	3,7
Sam security	14	8,6	5,6	6,6	6,6
Indus security	14	17,4	2,8	17,2	3,2
Pestr	14	8,3	3,3	6,0	2,5
BSBV	14	7,3	7,2	4,5	4,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.2.4 Doba splatnosti pohledávek

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	15	134	122	112	128
JJTrend	15	97	71	71	42
Smoos	15	73	87	96	97
Sam security	15	42	64	54	55
Indus security	15	21	128	21	114
Pestr	15	44	110	60	145
BSBV	15	50	50	79	79

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.2.5 Rychlost obratu závazků

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	16	2,0	2,2	2,8	2,1
JJTrend	16	3,2	6,3	6,3	10,0
Smoos	16	3,3	3,7	4,6	5,2
Sam security	16	10,7	6,3	12,6	11,0
Indus security	16	12,3	5,4	7,4	11,2
Pestr	16	4,0	5,5	5,3	2,7
BSBV	16	11,5	19,1	8,8	13,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.2.6 Doba splatnosti závazků

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	17	180	163	127	173
JJTrend	17	112	57	57	36
Smoos	17	109	97	78	69
Sam security	17	34	57	29	33
Indus security	17	29	67	49	32
Pestr	17	91	66	68	133
BSBV	17	31	19	41	27

Zdroj: Vlastní zpracování

E.3 Ukazatele zadluženosti

Tab. E.3.1 Celková zadluženost

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	18	93,3	91,7	71,8	70,6
JJTrend	18	95,2	88,0	77,9	57,4
Smoos	18	88,2	79,7	77,7	58,8
Sam security	18	21,4	24,0	26,4	32,1
Indus security	18	22,4	35,4	30,6	16,1
Pestr	18	61,5	62,3	53,7	52,0
BSBV	18	14,0	8,5	17,5	11,7

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.3.2 Finanční nezávislost

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	19	6,7	8,3	28,2	29,4
JJTrend	19	4,8	12,0	22,1	42,6
Smoos	19	11,8	20,3	22,3	41,2
Sam security	19	78,6	76,0	73,6	67,9
Indus security	19	77,6	64,6	69,4	83,9
Pestr	19	38,5	37,7	46,3	48,0
BSBV	19	86,0	91,5	82,5	88,3

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.3.3 Poměr celkových závazků k vlastnímu kapitálu

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	20	13,9	11,1	2,5	2,6
JJTrend	20	12,6	5,2	2,5	0,8
Smoos	20	7,5	3,7	3,2	1,3
Sam security	20	0,3	0,3	0,1	0,2
Indus security	20	0,3	0,3	0,1	0,2
Pestr	20	1,5	1,6	1,2	1,1
BSBV	20	0,2	0,1	0,2	0,1

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.3.4 Úrokové krytí

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsýko	21	-116,6	15,8	68,7	18,5
JJTrend	21	3,8	8,9	9,9	24,6
Smoos	21	x	x	x	302,8
Sam security	21	x	x	x	x
Indus security	21	x	x	x	x
Pestr	21	59,3	9,6	10,2	-2,1
BSBV	21	x	x	x	x

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.3.5 Úrokové zatížení

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsýko	22	-0,86	6,33	1,46	5,41
JJTrend	22	26,67	11,22	10,08	4,07
Smoos	22	x	x	x	0,003
Sam security	22	x	x	x	x
Indus security	22	x	x	x	x
Pestr	22	1,69	10,39	9,81	-47,56
BSBV	22	x	x	x	x

Zdroj: Vlastní zpracování

E.4 Ukazatele likvidity

Tab. E.4.1 Běžná likvidita

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	23	0,9	1,0	1,4	1,3
JJTrend	23	1,3	1,6	1,5	2,1
Smoos	23	1,0	1,1	1,8	1,8
Sam security	23	3,1	2,2	6,6	6,4
Indus security	23	4,1	2,8	3,5	6,1
Pestr	23	0,5	2,2	1,3	2,0
BSBV	23	6,5	11,0	5,3	8,5

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.4.2 Pohotová likvidita

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	24	0,9	1,0	1,4	1,3
JJTrend	24	1,2	1,6	1,4	2,0
Smoos	24	1,0	1,0	1,6	1,5
Sam security	24	3,1	2,2	6,6	6,4
Indus security	24	4,0	2,7	3,3	5,4
Pestr	24	0,5	2,2	1,3	1,7
BSBV	24	4,6	7,1	4,4	7,1

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.4.3 Okamžitá likvidita

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	25	0,1	0,3	0,5	0,5
JJTrend	25	0,3	0,3	0,2	0,8
Smoos	25	0,3	0,1	0,4	0,1
Sam security	25	1,9	1,1	4,7	4,7
Indus security	25	1,2	0,8	1,7	1,9
Pestr	25	0,1	0,5	0,4	0,7
BSBV	25	3,0	4,4	2,4	4,2

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.4.4 Podíl pohledávek na oběžných aktivech

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	26	84	73	63	69
JJTrend	26	66	78	84	57
Smoos	26	64	81	71	79
Sam security	26	40	51	29	26
Indus security	26	17	69	12	58
Pestr	26	90	77	67	54
BSBV	26	24	24	37	35

Zdroj: Vlastní zpracování

E.5 Ukazatele zaměstnanců

Tab. E.5.1 Průměrná odměna na zaměstnance

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	28	158	129	172	181
JJTrend	28	160	144	207	390
Smoos	28	216	201	233	237
Sam security	28	156	121	128	167
Indus security	28	93	85	114	129
Pestr	28	322	290	353	267
BSBV	28	160	165	195	200

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.5.2 Čistý zisk na zaměstnance

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	29	-61	5	55	33
JJTrend	29	7	14	22	78
Smoos	29	2	16	17	66
Sam security	29	25	118	71	138
Indus security	29	53	81	88	87
Pestr	29	135	182	136	25
BSBV	29	61	57	4	1

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.5.3 Tržby na zaměstnance

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	30	273	312	451	434
JJTrend	30	367	463	593	818
Smoos	30	358	399	506	548
Sam security	30	418	472	520	608
Indus security	30	519	584	627	463
Pestr	30	5170	3319	2140	828
BSBV	30	659	625	523	527

Zdroj: Vlastní zpracování

E.7 Du Pont

Tab. E.7.1 ROA

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsýko	29	-6,17	0,31	0,79	0,33
JJTrend	29	0,51	0,61	0,43	0,57
Smoos	29	0,07	0,41	0,27	0,50
Sam security	29	0,13	0,38	0,17	0,12
Indus security	29	0,24	0,29	0,31	0,32
Pestr	29	0,09	0,10	0,07	0,01
BSBV	29	0,13	0,12	0,01	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.7.2 Zisková marže

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsýko	29	-0,22	0,01	0,11	0,07
JJTrend	29	0,013	0,023	0,029	0,075
Smoos	29	0,004	0,039	0,030	0,101
Sam security	29	0,05	0,19	0,10	0,07
Indus security	29	0,07	0,10	0,11	0,15
Pestr	29	0,02	0,04	0,05	0,02
BSBV	29	0,07	0,07	0,01	0,00

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.7.3 Obrat aktiv

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsýko	29	1,87	2,02	2,03	1,37
JJTrend	29	1,83	3,14	3,34	3,22
Smoos	29	1,90	2,14	1,95	2,05
Sam security	29	2,23	1,51	1,20	1,27
Indus security	29	2,66	1,86	2,05	1,79
Pestr	29	1,64	0,94	0,69	0,27
BSBV	29	1,61	1,62	1,54	1,52

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.7.4 Finanční páka

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsýko	29	14,89	12,06	3,55	3,40
JJTrend	29	20,99	8,33	4,53	2,35
Smoos	29	8,47	4,92	4,48	2,43
Sam security	29	1,27	1,32	1,36	1,47
Indus security	29	1,29	1,55	1,44	1,19
Pestr	29	2,60	2,65	2,16	2,08
BSBV	29	1,16	1,09	1,21	1,13

Zdroj: Vlastní zpracování

E.7 Bankrotní modely

Tab. E.7.1 Z-skóre

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	34	0,93	2,65	3,73	2,36
JJTrend	34	2,21	3,87	4,30	5,13
Smoos	34	2,14	2,83	2,94	3,95
Sam security	34	5,38	5,05	4,03	4,14
Indus security	34	7,39	5,22	5,99	7,69
Pestr	34	1,94	1,75	1,50	1,04
BSBV	34	7,61	10,57	6,35	8,43

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.7.2 IN05

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	37	-5,6	1,5	4,5	1,7
JJTrend	37	1,0	1,7	1,9	3,1
Smoos	37	0,7	1,2	1,1	1,9
Sam security	37	1,9	2,6	2,0	2,4
Indus security	37	2,8	2,1	2,4	3,0
Pestr	37	3,1	1,2	1,1	0,4
BSBV	37	2,5	3,5	1,6	2,3

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. E.7.3 ZT(z)

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	39	0,36	0,65	0,82	0,58
JJTrend	39	0,54	0,80	0,88	1,15
Smoos	39	0,51	0,66	0,62	0,92
Sam security	39	1,15	1,43	1,43	1,85
Indus security	39	1,78	1,15	1,42	2,17
Pestr	39	0,44	0,43	0,39	0,06
BSBV	39	1,80	2,76	1,06	1,52

Zdroj: Vlastní zpracování

E.8 EVA

Tab. E.8.1 EVA

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsyko	40	-599	38	360	-106
JJTrend	40	2	48	45	303
Smoos	40	-19	185	117	659
Sam security	40	-77	974	50	1038
Indus security	40	175	243	265	252
Pestr	40	-797	-1237	-1242	-2380
BSBV	40	-80	-112	-494	-466

Zdroj: Vlastní zpracování

E.9 Bonitní modely

Tab. E.9.1 Celkový ukazatel

	číslo vzorce	2005	2006	2007	2008
Alsýko	46	-20,4	1,3	2,9	1,6
JJTrend	46	1,9	2,4	1,9	2,4
Smoos	46	0,5	1,7	1,4	2,2
Sam security	46	1,4	1,9	2,0	1,9
Indus security	46	3,8	5,3	6,7	10,0
Pestr	46	0,5	0,7	0,5	0,3
BSBV	46	3,2	4,6	2,5	4,4

Zdroj: Vlastní zpracování

F. Tabulky s pořadím společností v rámci dílčích ukazatelů

Tab. F.1 Pořadí společností dle ROA₁

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsýko	0	1	6	3	10	5.
JJTrend	0	3	4	4	11	4.
Smoos	0	4	3	5	12	3.
Sam security	0	7	5	6	18	2.
Indus security	0	6	7	7	20	1.
Pestr	0	2	2	1	5	7.
BSBV	0	5	1	2	8	6.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.2 Pořadí společností dle ROA₂

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsýko	0	1	7	4	12	4.,5.
JJTrend	0	3	4	6	13	3.
Smoos	0	4	3	5	12	4.,5.
Sam security	0	7	5	3	15	2.
Indus security	0	6	6	7	19	1.
Pestr	0	2	2	1	5	7.
BSBV	0	5	1	2	8	6.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.3 Pořadí společností dle ROA₃

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsýko	0	1	7	4	12	4.,5.
JJTrend	0	3	4	6	13	3.
Smoos	0	4	3	5	12	4.,5.
Sam security	0	7	5	3	15	2.
Indus security	0	6	6	7	19	1.
Pestr	0	2	2	2	6	7.
BSBV	0	5	1	1	7	6.

Tab. F.4 Pořadí společností dle ROCE

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	0	0	4	4	2.
JJTrend	0	0	0	7	7	1.
Smoos	0	0	0	6	6	5.
Sam security	0	0	0	3	3	3.
Indus security	0	0	0	5	5	4.
Pestr	0	0	0	2	2	6.
BSBV	0	0	0	1	1	7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.5 Pořadí společností dle ROE

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	4	7	5	16	2.,3.
JJTrend	0	7	6	7	20	1.
Smoos	0	6	4	6	16	2.,3.
Sam security	0	5	3	3	11	5.
Indus security	0	3	5	4	12	4.
Pestr	0	1	2	2	5	6.
BSBV	0	2	1	1	4	7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.6 Pořadí společností dle ROS

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	1	7	3	11	4.
JJTrend	0	2	2	4	8	6.
Smoos	0	3,5	3	5	11,5	3.
Sam security	0	7	5	6	18	2.
Indus security	0	6	6	7	19	1.
Pestr	0	3,5	4	2	9,5	5.
BSBV	0	5	1	1	7	7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.7 Pořadí společností dle ROC

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	1	6	3	10	4.,5.
JJTrend	0	2	2	4	8	6.
Smoos	0	3	3	6	12	3.
Sam security	0	7	7	5	19	1.
Indus security	0	6	5	7	18	2.
Pestr	0	4	4	2	10	4.,5.
BSBV	0	5	1	1	7	7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.8 Pořadí společností dle ukazatele rychlosti obratu aktiv

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	4,5	5	5,5	3	18	4.
JJTrend	3	7	7	7	24	1.
Smoos	4,5	6	4	6	20,5	3.
Sam security	6	2	2	2	12	5.
Indus security	7	4	5,5	5	21,5	2.
Pestr	1,5	1	1	1	4,5	7.
BSBV	1,5	3	3	4	11,5	6.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.9 Pořadí společností dle ukazatele doby obratu aktiv

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	4	5	5	3	17	4.
JJTrend	3	7	7	7	24	1.
Smoos	5	6	4	6	21	3.
Sam security	6	2	2	2	12	5.
Indus security	7	4	6	5	22	2.
Pestr	2	1	1	1	5	7.
BSBV	1	3	3	4	11	6.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.10 Pořadí společností dle ukazatele rychlosti obratu pohledávek

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	1	2	1	2	6	7.
JJTrend	2	5	4	7	18	3.,4.
Smoos	3	4	2	4	13	6.
Sam security	6	6	6	6	24	1.
Indus security	7	1	7	3	18	3.,4.
Pestr	5	3	5	1	14	5.
BSBV	4	7	3	5	19	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.11 Pořadí společností dle ukazatele doby splatnosti pohledávek

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	1	2	1	2	6	7.
JJTrend	2	5	4	7	18	3.,4.
Smoos	3	4	2	4	13	6.
Sam security	6	6	6	6	24	1.
Indus security	7	1	7	3	18	3.,4.
Pestr	5	3	5	1	14	5.
BSBV	4	7	3	5	19	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.12 Pořadí společností dle ukazatele rychlosti obratu závazků

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	1	1	1	1	4	7.
JJTrend	2	6,5	4	4	16,5	4.
Smoos	3	2	2	3	10	6.
Sam security	5	6,5	7	5	23,5	2.
Indus security	7	3	5	6	21	3.
Pestr	4	4	3	2	13	5.
BSBV	6	7	6	7	26	1.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.13 Pořadí společností dle ukazatele doby splatnosti závazků

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsylko	1	1	1	1	4	7.
JJTrend	2	5,5	4	4	15,5	4.
Smoos	3	2	2	3	10	6.
Sam security	5	5,5	7	5	22,5	2.
Indus security	7	3	5	6	21	3.
Pestr	4	4	3	2	13	5.
BSBV	6	7	6	7	26	1.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.14 Pořadí společností dle ukazatele celkové zadluženosti

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsylko	2	1	3	1	7	6.,7.
JJTrend	1	2	1	3	7	6.,7.
Smoos	3	3	2	2	10	5.
Sam security	6	6	6	5	23	2.
Indus security	5	5	5	6	21	3.
Pestr	4	4	4	4	16	4.
BSBV	7	7	7	7	28	1.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.15 Pořadí společností dle ukazatele pohotové likvidity

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsylko	2	6,5	6,5	6	21	3.
JJTrend	7	5	6,5	4	22,5	2.
Smoos	6	6,5	4	7	23,5	1.
Sam security	5	3,5	1	2	11,5	6.
Indus security	4	2	3	3	12	5.
Pestr	1	3,5	5	5	14,5	4.
BSBV	3	1	2	1	7	7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.16 Pořadí společností dle ukazatele okamžité likvidity

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	1,5	5,5	7	7	21	1.,2.
JJTrend	6,5	5,5	4	5	21	1.,2.
Smoos	6,5	1	5,5	1	14	5.
Sam security	4	3	1	2	10	6.,7.
Indus security	5	4	3	4	16	4.
Pestr	1,5	7	5,5	6	20	3.
BSBV	3	2	2	3	10	6.,7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.17 Pořadí společností dle ukazatele průměrné odměny na zaměstnance

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	3	3	3	3	12	5.
JJTrend	4,5	4	5	7	20,5	3.
Smoos	6	6	6	5	23	2.
Sam security	2	2	2	2	8	6.
Indus security	1	1	1	1	4	7.
Pestr	7	7	7	6	27	1.
BSBV	4,5	5	4	4	17,5	4.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.18 Pořadí společností dle ukazatele čistý zisk na zaměstnance

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	1	4	3	8	6.
JJTrend	0	2	3	5	10	4.
Smoos	0	3	2	4	9	5.
Sam security	0	6	5	7	18	1.
Indus security	0	5	6	6	17	2.
Pestr	0	7	7	2	16	3.
BSBV	0	4	1	1	6	7.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.19 Pořadí společností dle ukazatele tržby na zaměstnance

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	1	1	1	1	4	7.
JJTrend	3	3	5	6	17	4.
Smoos	2	2	2	4	10	6.
Sam security	4	4	3	5	16	5.
Indus security	5	5	6	2	18	3.
Pestr	7	7	7	7	28	1.
BSBV	6	6	4	3	19	2.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.20 Pořadí společností dle Z-skóre

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	1,5	4,5	4,5	10,5	6.
JJTrend	0	5,5	4,5	4,5	14,5	1.,2.,3.,4.
Smoos	0	3	4,5	4,5	12	5.
Sam security	0	5,5	4,5	4,5	14,5	1.,2.,3.,4.
Indus security	0	5,5	4,5	4,5	14,5	1.,2.,3.,4.
Pestr	0	1,5	1	1	3,5	7.
BSBV	0	5,5	4,5	4,5	14,5	1.,2.,3.,4.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.21 Pořadí společností dle IN05

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	2	5	4,5	11,5	5.
JJTrend	0	5,5	5	4,5	15	1.,2.,3.,4.
Smoos	0	2	1,5	4,5	8	6.
Sam security	0	5,5	5	4,5	15	1.,2.,3.,4.
Indus security	0	5,5	5	4,5	15	1.,2.,3.,4.
Pestr	0	2	1,5	1	4,5	7.
BSBV	0	5,5	5	4,5	15	1.,2.,3.,4.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.22 Pořadí společností dle ZT(z)

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	4	4	4,5	12,5	1.-6.
JJTrend	0	4	4	4,5	12,5	1.-6.
Smoos	0	4	4	4,5	12,5	1.-6.
Sam security	0	4	4	4,5	12,5	1.-6.
Indus security	0	4	4	4,5	12,5	1.-6.
Pestr	0	4	4	1	9	7.
BSBV	0	4	4	4,5	12,5	1.-6.

Zdroj: Vlastní zpracování

Tab. F.23 Pořadí společností dle EVA

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	5	5	2	12	5.
JJTrend	0	5	5	5,5	15,5	1.,2.,3.,4.
Smoos	0	5	5	5,5	15,5	1.,2.,3.,4.
Sam security	0	5	5	5,5	15,5	1.,2.,3.,4.
Indus security	0	5	5	5,5	15,5	1.,2.,3.,4.
Pestr	0	1,5	1,5	2	5	6.,7.
BSBV	0	1,5	1,5	2	5	6.,7.

Zdroj: Vlastní zpracování

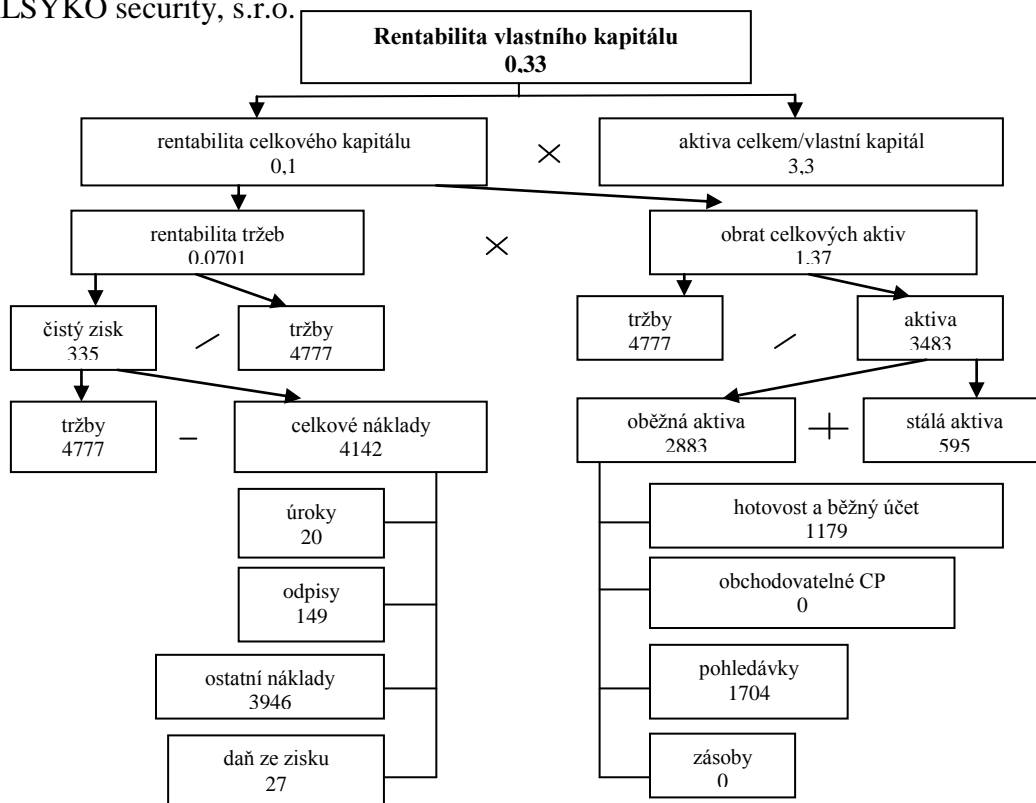
Tab. F.24 Pořadí společností dle celkového ukazatele

	2005	2006	2007	2008	Součet	Pořadí
Alsyko	0	5	5	2	12	5.
JJTrend	0	5	5	5,5	15,5	1.,2.,3.,4.
Smoos	0	5	5	5,5	15,5	1.,2.,3.,4.
Sam security	0	5	5	5,5	15,5	1.,2.,3.,4.
Indus security	0	5	5	5,5	15,5	1.,2.,3.,4.
Pestr	0	1,5	1,5	2	5	6.,7.
BSBV	0	1,5	1,5	2	5	6.,7.

Zdroj: Vlastní zpracování

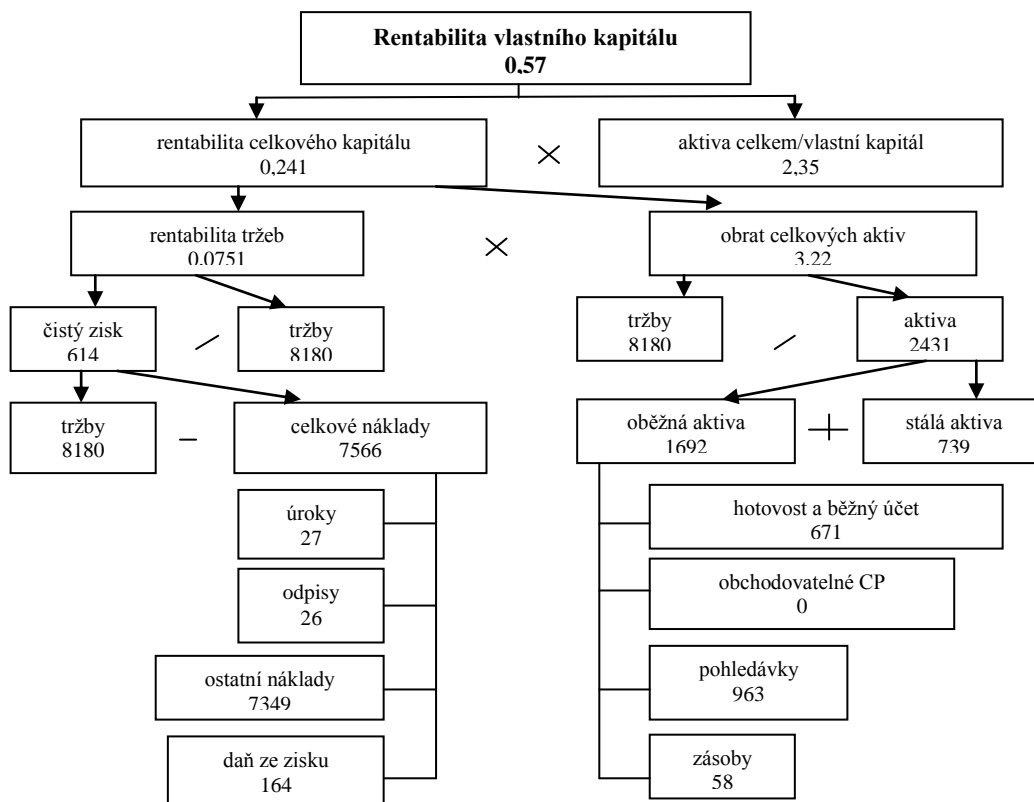
G. Schematické znázornění Du Pont za jednotlivé společnosti za rok 2008

G.1 ALSYKO security, s.r.o.



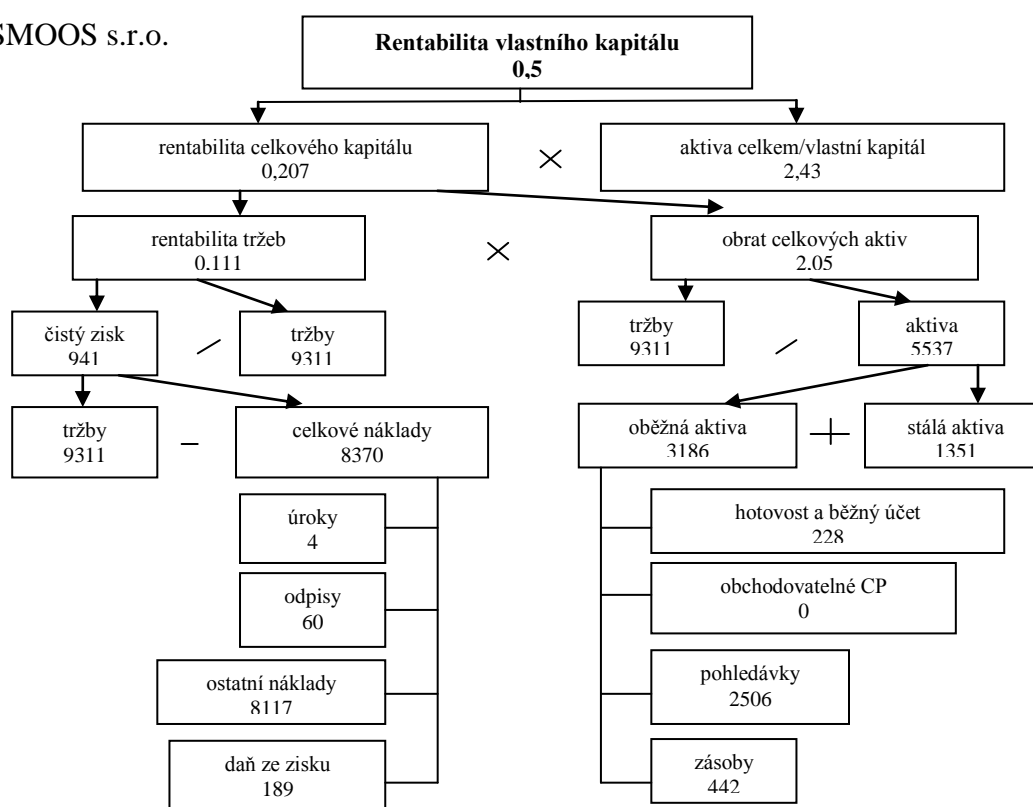
Zdroj: Vlastní zpracování

G.2 JJTrend s.r.o.



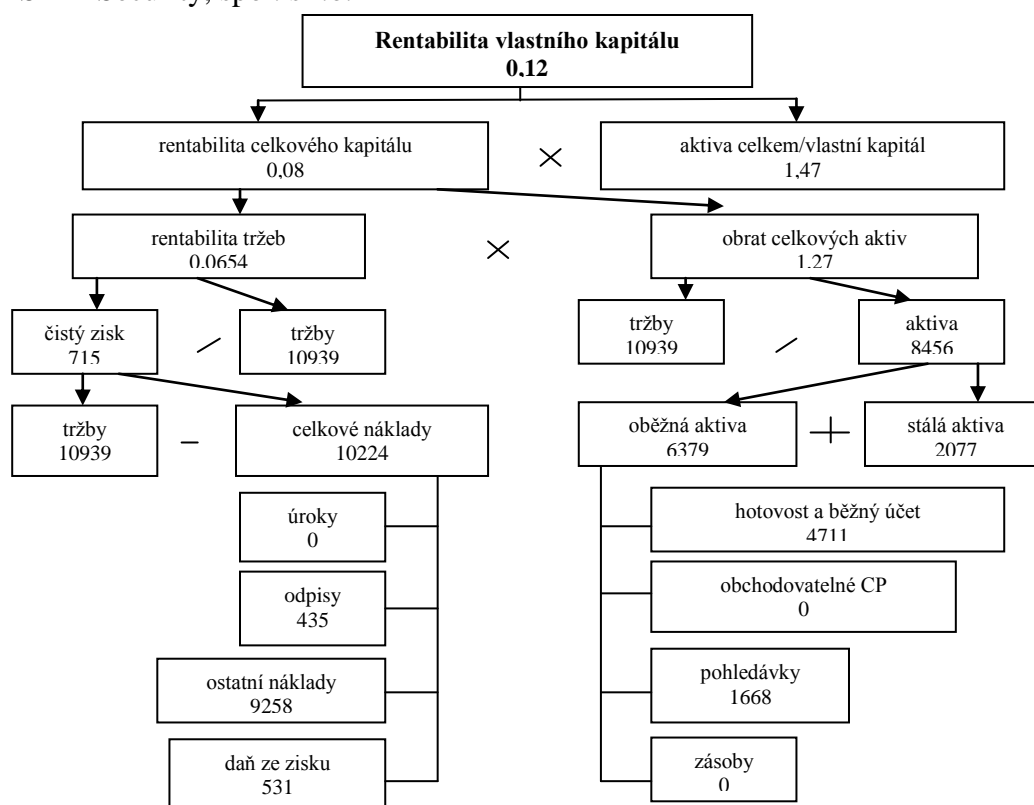
Zdroj: Vlastní zpracování

G.3 SMOOS s.r.o.



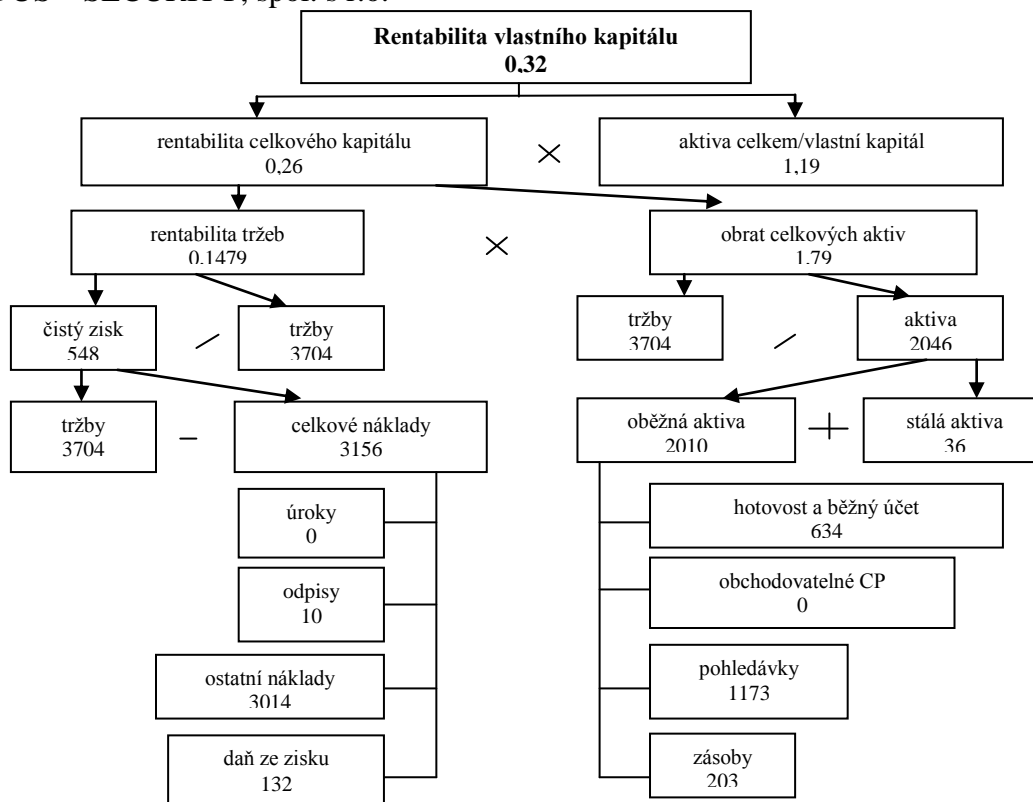
Zdroj: Vlastní zpracování

G.4 SAM Security, spol. s r.o.



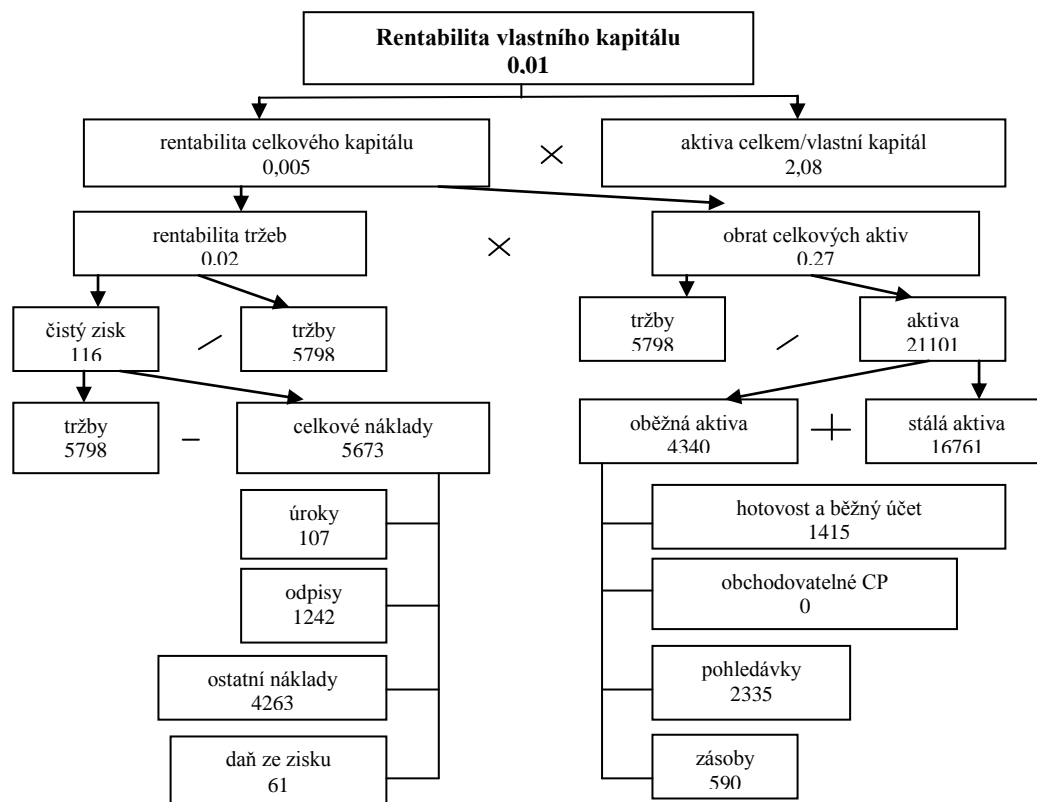
Zdroj: Vlastní zpracování

G.5 INDUS – SECURITY, spol. s r.o.

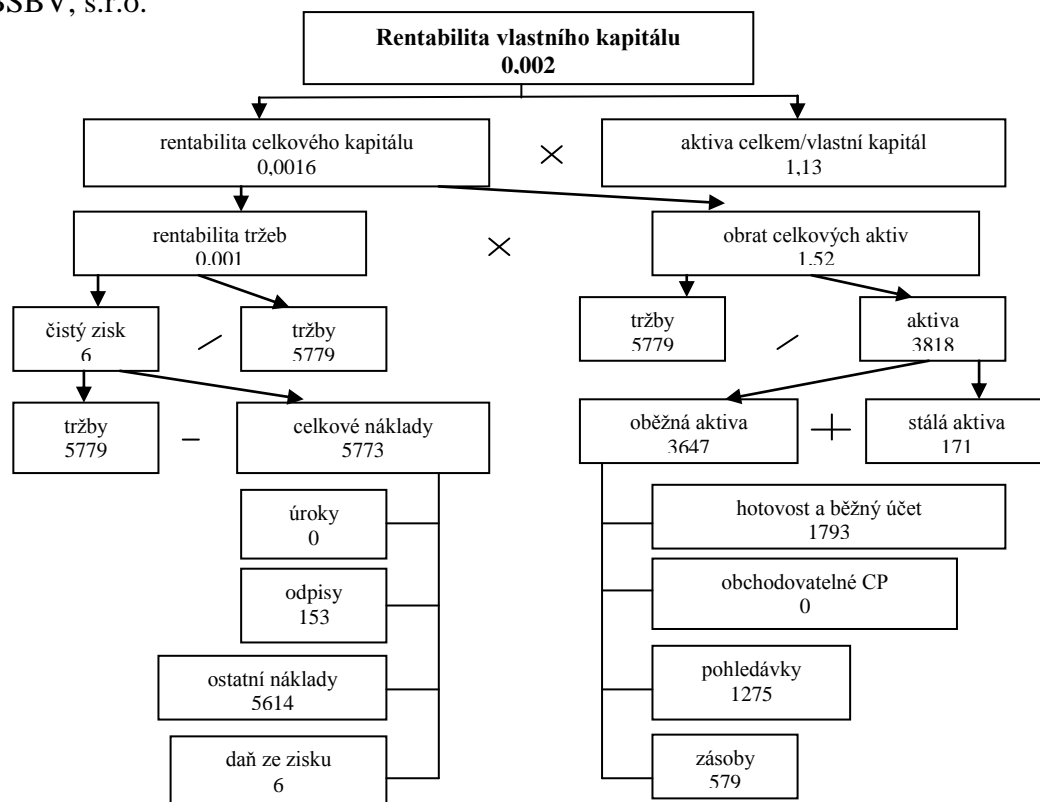


Zdroj: Vlastní zpracování

G.6 PESTR, spol. s r.o.



Zdroj: Vlastní zpracování



Zdroj: Vlastní zpracování

H. Tabulka s přehledem počtu zaměstnanců za jednotlivé firmy a roky

	2005	2006	2007	2008
Alsyko	10	11	11	11
JJTrend	11	15	12	10
Smoos	18	18	16	17
Sam security	18	18	16	18
Indus security	8	7	7	8
Pestr	7	7	7	7
BSBV	9	10	12	11

Zdroj: Vlastní zpracování

I. Tabulka pro určení rizikové přírážky

Kategorie	Riziková prémie	Popis
1	6 – 10 %	<ul style="list-style-type: none">● zavedené podniky, silné pozice na trhu● omezená konkurence● finančně stabilní● výkonné vedení● stabilní minulý vývoj● počítá se se stabilním vývojem do budoucnosti
2	11 – 15 %	<ul style="list-style-type: none">● zavedené podniky● poměrně silná konkurence● finančně stabilní● dobré vedení● stabilní vývoj v minulosti● lze celkem dobře předvídat další vývoj
3	16 – 20 %	<ul style="list-style-type: none">● podniky v odvětvích s velmi silnou konkurencí● dobré výsledky v minulosti● omezená kapitálová náročnost● nevyžadují mimořádné know how
4	21 – 25 %	<ul style="list-style-type: none">● zavedené podniky● cyklický vývoj● závislost na speciálních zkušenostech a znalostech omezené skupiny lidí● obtížně předvídatelný rozvoj
5	26 – 30 %	<ul style="list-style-type: none">● činnosti samostatných podnikatelů v oblasti služeb● přenosnost výnosů podniku je problematická

Zdroj: MAŘÍK, M. *Určování hodnoty firem*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 1998. s. 128. ISBN 80-86119-09-2.